全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大众读物

股市赢家讲投资

一个股市赢家对股票、基金、理财的全新思维

任成智◎著

总结十年九盈利的成功经验　揭开中国经济高速发展之谜
透视多个行业企业盈利规律　提炼出简单实用的K线技术





中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市赢家讲投资

一个股市赢家对股票、基金、理财的全新思维

任成智◎著

总结十年九盈利的成功经验 揭开中国经济高速发展之谜
透视多个行业企业盈利规律 提炼出简单实用的K线技术







中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市赢家讲投资/任成智著
北京：中国经济出版社，2011.8
ISBN 978-7-5136-0661-5
Ⅰ.①股… Ⅱ.①任… Ⅲ.①股票投资-研究-中国 Ⅳ.①F832.51
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 079703 号

责任编辑 郭国玺
责任审读 贺 静
责任印制 张江虹
封面设计 任燕飞工作室

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 三河市佳星印装有限公司
经 销 者 各地新华书店
开　　本 710mm×1000mm 1/16
印　　张 15.75
字　　数 205 千字
版　　次 2011 年 8 月第 1 版
印　　次 2011 年 8 月第 1 次
书　　号 ISBN 978-7-5136-0661-5/F·8847
定　　价 32.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68319116）

版权所有 盗版必究（举报电话：010-68359418 010-68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010-68344225 88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

股民把资金交给一个陌生企业，还能安然入睡！靠的不是证监会的监管，靠的是企业有科学的股权结构：只有大股东间相互制衡，小股民才能大树底下好乘凉。

科学、制衡的股权结构是企业铲除腐败、提高生产效率的根本，是股市投资的根据。

中国将成为21世纪的世界强国，从2000年算起，头20年靠劳动力优势吸引世界资本发展；20年后，刻苦读书的下一代经过10年工作锻炼，中国进入到科技创造时代，继续发展50年；2070年后，新的一代中国人不再像老一代人那样辛勤、刻苦，但是二代人的财富积累垫定了中国的资本时代，还会缓慢发展30年。

100年就是一个强国的周期，老人们说：富不过三代！

2000多家企业的财务报表和投资方案摆在你面前，你用自己的财产做赌码分析判断他们的未来，进行投资。这是什么地方？这是学习国民经济和百行知识的课堂，是进行投资实践的大学！

一个股民，站在百年强国的端点说：2000多支股票，没有1支股票能长期投资，你相信吗？

企业最合理的融资顺序是：①贷款；②发债；③配股、增发。增发新股是实现资源向优势企业分配的一种方法，有利于成长空间巨大的企业更快速地成长。但是，对非全流通市场或价格评估体系混乱的市场，也会出现企业趁热圈钱，低效投资。如果整个股市过热，就会引来集体圈钱，牛市很快反转；一股独大的困难企业在增发的巨大利益面前极易引诱大股东造假，制造高业绩、高股价，要谨慎参与。

定向增发比较安全，因为有相关机构对企业价值进行审核，是最科学的增发方案，可以积极参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仔细地思考一下增发对不同企业的意义，你就会知道股市是“偏心”的，特别照顾优秀的企业，这就是强者更强的原因，而商机也就蕴藏在这里。

股市投资（特别是基金投资）是方便而高效的家庭理财投资方法。但是，股市理论不是一门像数学那样的逻辑科学，不能照搬，也不能简单地套用公式计算。它是一个原则性的规律，它会因时、因地、因情而变。要想真正地学会它，必须弄清它的实质和原理。这样你才能活学活用，正像孙子兵法所说的那样：“用之又不为之所困”。

读完这本书你就会知道，股市根本不是大众所说的那样，也不是你心中的那个赌场。作为一个知识分子，不要人云亦云，要科学、历史地看待中国和中国股市 。

记住，股市的复利功能是演绎穷人变富人的“魔棒”。天下第二大富翁沃伦·巴菲特是从100美元做合伙人开始的，索罗斯是申请过犹太人救济金的，罗杰斯也自称是来自阿拉巴马州的穷小子，彼得·林奇只是一个高尔夫球童。

在中国这片投资的沃土上，一个普通工薪族，只要观念正确，理性操作，成为百万、千万富翁是一个很现实的理想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

尊敬的读者：

在介绍本书之前请容许我先介绍一下自己，我不是股市的专业工作者，和您一样，也是社会上的业余投资人，一个铁路桥隧工程师。曾为全国铁路桥梁工、隧道工两个工种编写过《桥隧工实用技术教材》，在国家一级刊物上发表过桥隧专业论文多篇。1994～1997 年期间，我在巴基斯坦国际工程项目中担任过项目经理，之后为了有足够的时间研究投资，始终坚守着这个工程师岗位。偶尔间有人告诉我，网上有你的名字，还在卖你的盗版书。“卖吧，写书就是让人学的嘛！”我随意地回答了一句。我的心在股市，混乱迷茫的股市引发了我对中国和中国股市问题的深深思考。

我是 1997 年 10 月份在朋友的帮助下“挤”进股市的。和大多数投资者一样，牛市入市。从幸运的成功开始，以后便经历了失败，失败，再失败。为了把自己输掉的钱赢回来，我开始思考股市的实质，研究宏观经济，研究价值投资和技术分析到底有没有用，怎么用；学习华尔街的历史和成功经验。我终于明白了：股市错了，我也错了！

中国股市从诞生的那一天起就存在着根本问题，它是为国企筹资而产生的，没有保护股民利益的机制，更没有让股民与企业共同投资、共同富裕、给人们创造财富的思想。从上市条件到市场制度都存在着严重问题，是过去十几年股市混乱的根本原因，多数人因此赔了钱。例如，在一个价格体系紊乱、非流通股控股的市场实行增发股票的政策，由于非流通股的股东的利益与股价无关，他们必然千方百计地申请增发融资。股市资金必然吃紧，股价也就成了东流水。2000 年我终于觉醒了，毅然撤出了全部股市资金。经过分析比较，我发现了两个重要的政策机会，掘出了两桶金。第一桶金，我用小额抵押贷款和自有资金参与股市一级市场申购中签获利，年利润 25%。2002 年申购被叫停了，我又发现了第二个无风险获利机会——可转债，它既可以在股价上涨时和股票一样挣钱，也可以在股价下跌时按债券到期收回本金和利息。2003 年后，部分绩优股票已具有了投资价值，我于是恢复了股票投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资,在大熊市中获得了100%的收益;2005年后,虽然股市整体低迷,但是股市经过熊市的大讨论,股改方法明确,股市渐渐走向正轨。同时,白马股价值明显,我又满仓买入了具有垄断性质的绩优成长股和折价封闭基金,获利2倍以上。2006年,先后买入三一重工、宏达股份等龙头股和资源类股票。2007年末,股灾发生了。我明知股市到顶的特征已出现却没能逃脱,原因有三个:一是过度相信了自己的选股能力,以为好股票可以通过时间抵抗风险;二是低估了国际金融危机对中国的影响,结果矿产、资源突然供过于求,资源股快速下跌损失很大;三是把部分股票分散到低市赢率的港股、B股去避险,结果全世界股市一起倒下。幸运的是,我在港股中选择了BYD股票(比亚迪HK01211),一年后巴菲特入股,股价快速翻番。2009年后,我又重新调整了股票,以东方电气等具有科技领先技术的制造业为主。2010年虽是熊市,但我依然取得了40%的收益,超过最好基金的收益,股票市值创出了新高。

我之所以能够准确捕捉到牛股,敢于满仓运作,原因有二:一是我对中国经济有长远科学分析,确信百年强国必然到来;二是能够客观、历史地分析中国股市的问题,不是人云亦云地消极看空股市;同时,我还汲取了国际名人选股的经验,准确地买入了具有垄断特征的龙头股票,在大熊市、大牛市面前不迷茫。

我不愿回顾股民熊市中的痛苦,更担心的是股民牛市后的盲目乐观。我真心地盼望把我所有的经验、教训都如实地写给大家,特别是写给那些有文化知识、有科普知识、有社会实践决心在股市投资的人。我的书是用心血写成的,把我多年来每一个经验都认真地写入书中,没有抄袭,不敢夸大或缩小任何结论。希望股民批判地选择我的经验,汲取我的教训,让中国股市成为安全、高效的家庭理财工具,让我们中国人尽享我们中国高速发展的成果。

本书从分析股市的实质开始,全面地分析了中国股市的各种制度和宏观政策与股市的关系,并为股民建议了相应的操作对策。

上市公司是股市的基石,中国的上市公司特别是股改前上市的公司有很多畸形儿,股民之所以屡屡受害,就是因为没看透中国企业特有的实质和经营规律。书中从股权结构入手,揭开了企业的经营规律和企业各种经营行为与股价的关系,为投资者科学分析评估企业价值提供了可操作的方法。作者就是利用这些规律,在大熊市中靠价值投资挣到了翻番的利润,可以说没有任何幸运因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

中国股市可谓问题多多,机会多多。当股市的问题被人们所认识时,大地也就复苏了。书中有根有据地分析了中国将成为百年强国的原因和欧美国家强国周期结束的信号。**一个站在百年强国端点的人,不应失去这一生,不,应当说是几十代人才能赶上的历史机遇。**可是绝大多数人必然要失去了！机会总是在捉弄人们,当人们再也不相信它会到来时,它却悄悄地来了！

中国毕竟是一个新兴市场,清醒的人不多。从股民到部分专家常常发表错误的言论,误导着社会和新股民。本书以读者最熟悉的股票作例证,讲述了股市的基本规律和正确的理念、操作方法。为了使股民对股市有一个全面正确的理解,我们用心理学和辩证思维方法,分析了股市各种常用技术方法的实质和原理,对各种技术分析的实用性做出了客观地评价,批判了一些人"技术至上"的观点,也批判了一些人"技术分析无用"的观点。在书中,我们也学习了华尔街著名基金经理人的经验,但我们的学习绝不是简单地照抄或一味地崇拜,而是领会他们的实质。同时,我们也客观地否定了他们中一些人的片面思想,特别是鼓励普通股民自己炒股的思想。我们必须对自己的同胞负责任,客观地分析他们的精力和能力,所以在第十二篇《明明白白选基金》一篇中,本书用详实的材料和数据讲解了为什么普通股民要选择基金的道理,并向投资者讲述了选择基金的方法。

在书的最后一篇《家庭理财》中,作者以自己的亲身经历讲述了股市总体运行趋势是有规律的,个股的股价变化也是有规律的,**股市具有可知性,可以操作。**但是,掌握这个规律的功夫不在场内,在场外。股市是一门活到老学到老的投资学和百科全书。**投资人只有深刻地理解股市的实质,了解中国和世界股市的历史变化规律,才能对风云多变的股市做出全面的、历史的、客观的评论;只有认真地研究企业的经营规律,才能选出长期成长的企业,做到真正的投资,才能有安全感,不再患得患失;只有正确地领悟人生、看透金钱的人,才能愉快地做股民。**所以,作者也介绍了自己的家庭理财方法和自己的人生观和世界观形成的原因。

可是,令人担忧的是经历反复挫折的股民已经很少看书了,错误的观念还将延续,股市将大浪淘砂,这仿佛是不能改变的股市规律。

任成智
二〇一一年三月修改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一篇　股市投资的原理

1.1　股市是怎样挣钱的 …… (1)
1.2　中国是目前世界上最有前途、最有投资机会的国家 …… (5)
1.3　股市是学习经济学和百科知识的大学 …… (11)
1.4　股市是安全、方便的家庭投资工具 …… (12)

第二篇　股市各种规则与股价的关系

2.1　股市的作用 …… (17)
2.2　股市存在的条件与证监会的职责 …… (19)
2.3　中国股市上市发行制度分析 …… (20)
2.4　股市指数 …… (22)
2.5　配股政策分析 …… (24)
2.6　送股及公积金转送股的实质 …… (24)
2.7　增发新股的思考 …… (25)
2.8　可转债，恨你又爱你 …… (27)
2.9　全流通的意义和投资机会 …… (28)
2.10　派息分红是投资的最终目的 …… (30)
2.11　市盈率，你是个惹祸精 …… (30)
2.12　国有股减持是一把双刃剑 …… (32)
2.13　关注认股权证 …… (32)
2.14　关注认沽权证 …… (33)
2.15　管理层股权激励制度 …… (33)
2.16　股指期货与股指的关系 …… (33)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 宏观经济政策与股市的关系

3.1 税收政策……（35）
3.2 存款利息率和债券……（36）
3.3 汇率与股市……（37）
3.4 物价与股市……（39）
3.5 QFII 和 QDII 制度……（40）
3.6 社保、保险、银行基金，企业年金入市……（40）
3.7 宏观调控有利于股市……（41）
3.8 期货和股指期货……（41）
3.9 战争、灾害与股市……（42）

第四篇 简单、适用的 K 线买卖新方法

4.1 趋势理论的原理……（44）
4.2 量价关系分析……（57）
4.3 K 线理论……（60）
4.4 江恩理论剖析……（61）
4.5 波浪理论的原理……（66）
4.6 各种技术指标的实质……（67）
4.7 股价与时间季节的关系……（67）
4.8 技术分析实用性的总结分析……（69）
4.9 军事、管理、股市三种理论对比分析……（70）

第五篇 股市心理学与辩证思维

5.1 波浪运行的心理规律……（75）
5.2 内因决定外因，外因反作用于内因……（76）
5.3 物极必反的规律……（77）
5.4 量变与质变的规律……（78）
5.5 几种常见的心理规律……（78）
5.6 数学思维是股市的主要思维方法……（79）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.7 股市的主要矛盾和次要矛盾 …………………………………… (81)
5.8 矛盾的普遍性和特殊性的关系 …………………………………… (81)
5.9 联系和运动发展的观点是分析股市的基本方法 ………………… (82)
5.10 形而上学是人们的普遍思维方式 ……………………………… (83)

第六篇 华尔街名人炒股经验分析

6.1 沃伦·巴菲特的炒股经验 …………………………………… (86)
6.2 彼得·林奇的成功投资 …………………………………… (94)
6.3 乔治·索罗斯与杰姆·罗杰斯 …………………………………… (98)
6.4 迈克·史坦哈特的投资和投机 …………………………………… (102)

第七篇 赢利在大熊市

7.1 惨痛的教训 …………………………………… (107)
7.2 醒悟在大熊市 …………………………………… (110)
7.3 投资股票 …………………………………… (114)
7.4 我的投资组合 …………………………………… (122)
7.5 股市投资的几点体会 …………………………………… (127)

第八篇 研究企业盈利规律,发现选股新方法

8.1 股东、股权结构是企业的根 …………………………………… (129)
8.2 企业管理层收购(MBO) …………………………………… (134)
8.3 考查企业经理人的管理水平 …………………………………… (134)
8.4 企业的良性循环与恶性循环规律 …………………………………… (135)
8.5 名牌、龙头、垄断企业 …………………………………… (136)
8.6 企业的工资制度 …………………………………… (140)
8.7 领导层的诚信与道德 …………………………………… (141)
8.8 企业转型和多元化投资 …………………………………… (141)
8.9 企业重组与兼并 …………………………………… (143)
8.10 企业的委托理财 …………………………………… (144)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.11 扩张与负债 …… (145)
8.12 企业的融资与分红 …… (145)

第九篇 行业经济规律点评

9.1 银行业、保险业 …… (149)
9.2 造纸、机械、建材、水泥、纺织等工业行业 …… (150)
9.3 矿产业 …… (151)
9.4 电业公司 …… (155)
9.5 泛运输业 …… (156)
9.6 汽车 …… (157)
9.7 家用电器类 …… (157)
9.8 烟酒类、食品类 …… (157)
9.9 旅游业 …… (158)
9.10 房地产 …… (158)
9.11 服装类 …… (159)
9.12 商业和超市 …… (159)
9.13 高科技行业 …… (159)
9.14 石化行业 …… (160)
9.15 高铁、新能源 …… (160)
9.16 大消费板块 …… (161)

第十篇 怎样选股，怎样买卖股票

10.1 怎样选择股票 …… (165)
10.2 合理的股权结构是安全投资的基础 …… (167)
10.3 企业的成长性是股市投资的灵魂 …… (167)
10.4 市盈率是股市的价格，是买卖股票的指针 …… (175)
10.5 测算股票的投资价值 …… (182)
10.6 比对企业年报精选个股 …… (186)
10.7 设计一个均衡的有重点的投资组合 …… (189)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一篇　看懂股市历史，知晓股市未来

11.1　历史的回顾分析 …………………………………………（191）
11.2　中国股市的未来分析 ……………………………………（197）

第十二篇　明明白白选基金

12.1　为什么普通股民应当投资基金 ……………………………（207）
12.2　基金的品种和利弊分析 …………………………………（210）
12.3　基金操作方法与利弊分析 ………………………………（213）
12.4　怎样选基金 ………………………………………………（214）

第十三篇　家庭理财

13.1　弱小、勤奋、艰苦的少年生活 ……………………………（219）
13.2　国外生活与思考 …………………………………………（221）
13.3　家庭理财 …………………………………………………（227）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇 股市投资的原理

1.1 股市是怎样挣钱的

我们进入股市目的是明确的，为了挣钱。那么，**股市为什么能挣钱，挣的是谁的钱？怎样挣来的钱？如果这些基本问题搞不清，你就很难在股市上挣到钱，更成不了股市的行家。除非你特别幸运，否则你最终还是拿不走股市的钱，这是股民必须搞清的问题。毫不夸张地说：弄不清这些问题，你的投资就是盲目的，有风险的。**要说清股市挣钱的原理，必须从什么是股市说起。

其实，股市很简单，就是企业股份（股票）交易的市场。在很早以前，有些人合伙办了工厂，这样每个人都有了一份或几份股份，形成了最早的股份制企业。随着工业发展工厂越建越大，需要巨额投资才能挣到更高利润，于是大家共同出资股份制企业多了起来。在股份制企业中，有的人发现了新的投资项目，不愿和自己的伙伴合作了；有的人需要钱，想卖出自己的股份；有的人没有经营能力，要卖掉自己股份；还有一些人却在昼夜地想：要是有人能卖出钢厂股份该多好啊！铁路运力如此高效，将来国家必然大建铁路，得用多少钢铁啊！

有的人想买股份，有的人想卖股份。突然，人们发现一条街的拐角处集聚了很多的人，他们正在讨价还价：卖出股份的人正在夸奖自己的企业：如何赚钱，企业的固定资产是多么值钱，前景一片光明，若不是用钱太急，是绝不会出卖的，口若悬河；买股份的人也正在想法找出企业的潜在风险。最后成交，各得其所。但是，**股份（股票）的定价不是一个简单事，它需要人有长远的眼光。**有的人吃了亏，甚至是终生后悔；有的人赚了便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宜,甚至是超出意料的收获。这时,一些聪明人看到了机会:快!到股票市场当中介人去!把外行人的股票廉价买来;再把道理说清楚,高价卖出去。市场的交易从此变得更活跃、更方便。于是,众多企业合伙人的股份都有了价格,从此,人们都在估算自己的企业每股能值多钱。从此,股份有了市场价格。

股票值多少钱?这要看1股1年能挣多少钱,还要看将来每年能挣多少钱,如果1分不挣,那就看看能卖多少废铁和土地。表面上看,这种估价没有什么技术含量,非常原始,但实际上,原始股市的估价更理性。

在买卖中,人们总是自觉和不自觉地按着这样四个条件给股票定价:

第一,如果这个企业不盈利,就评估一下它的土地价值和可利用的设备价值等残值,再减去转手的成本、利润。

第二,买下这个企业的收益率必须大于债券的年收益率,比如债券年利息是8%,它的年收益率总得在10%以上才有账算。否则,不如直接买债券了,风险还小。

第三,如果债券的收益率很低,比如年利息只有2%,这时投资这个企业就不能以高于债券利息为准,必须考虑在多少年内能收回投资。要根据当时社会投资的收益情况决定,一般最低为6~8年收回本钱(也就是6~8倍的静态市盈率),这是企业投资的底线。这也是当今股市跌至6~8倍市盈率必然反弹的原因。

第四,如果这个企业不仅今天盈利,而且有明显的成长性和扩大发展的空间,那就值得你仔细地思考分析一番,机会往往就在这样的企业里。比如年成长30%,这时它的目前市盈率是30倍,也应买。买入3年后,利滚利就会成长120%,市盈率就变为13.6倍;5年后就能成长550%,就有账可算了。再过几年,可就到了发财的时候!亲手算一算这复利很有好处,老百姓管它叫“利打滚利”,旧中国有多少人就因为这个“利打滚”世代为奴。这是投资人必须精通的一课。

如果这个企业长期看好,像可口可乐那样成长100年,虽然是高价买来的,但是20年后你获得了赢利后还可以高价卖出去,你又挣了多少呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，**投资股票挣的不是股民的钱，是自己企业的年年成长的价值，是一个实实在在的投资。**

随着工业的发展，股份制企业越来越多，股票交易量日益增大，市场变得更加活跃，各种信息到处传播，欺诈也屡屡发生。政府看到了税收的机会和规范市场的必要，从此有了相对规范的股份交易市场和中介人，对企业上市限定了条件，规定了信息披露制度，这就是现代股市的雏形。

近几十年来，随着电子技术的发展，电子交易成了交易的主要方法，使交易变得快捷无形。市场的繁荣创造了一个又一个快速发家的故事，使一批人成了专业的炒家，K 线就是他们代表性的炒股工具。

在股市上，人们经常看到股市变化反复，似乎有很多可以抓到的机会，特别是听到有人快速发家的故事，人们总在梦想研究或学会一种技法，低点进入，高点抛出，或者坐上庄家的顺风车不劳而获。**这种投机炒股是股民与股民之间和庄家与股民之间的赌博。**

电子交易的快捷无形和 K 线、趋势线、强弱指数、波浪理论、周期理论、量价规律等等技术分析方法使人们忘记了股市最根本的东西，也忘记了股市的投资挣钱的原理，把股市当成了赌场。不知为什么，人们一进股市最热心的总是短炒，本是规规矩矩来投资的，经过股市的几次涨跌，就立刻被股市涨跌的机会吸引住了，很快投资人就变成了赌博人。**也许这是人的天性，都以为自己比别人聪明的原因？但是，企业股份的价值永远不会因为交易方式的改变而改变；股票市场的本质也永远不会因为众人使用 K 线等技术分析工具而改变。事实上，股市一天也没忘记过给真正的投资人以回报；恰恰相反，正是由于股市的赌博使理性的投资人获得了更多的机会。**巴菲特连续 31 年盈利平均 28% 以上，成了天下第二大富翁，这远远超出了正常投资的收益，就是因为市场股价经常出现非理性变化，总在给他创造廉价的买入机会。

读到这里，我建议你停一停，想一想，弄清股市挣钱的原理非常重要。

那么，股票究竟能挣多少钱呢？

我们先讲一个复利的故事吧。据说，国际象棋是丹麦人发明的。国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王决定重奖这位聪明的大臣，向大臣问道："你想得到一项什么样的奖励?"大臣说："为臣之棋有 64 格，如果陛下能在第一格上给我 2 粒稻米；第二格上给我 4 粒稻米(2^2 粒)；第三格给我 8 粒稻米(2^3 粒)，以此类推给到 64 格 (2^{64}粒)。那臣将千恩万谢，没齿不忘(据说人死后牙齿最后烂没)"。国王当即恩准：开仓赏粮。可是，给尽了全城稻米也不够。最后，经过计算即使是把全国的稻米都给了这位聪明的大臣也是微不足道的。我们一起来算一算吧(只算最后一个格 2^{64} 的数量)。经实测，157 粒稻米是 1 两。

$$粒数 = 2^{64} = 1.8467 \times 10^{19}$$

最后一格的稻米重量 $= 1.8467 \times 10^{19}/157 = 1.175 \times 10^{17}$(两)/20 = 5.874 公斤 $\times 10^{15}$ = 5874759259000 吨 = 5874 亿吨，紧紧这最后一格子的大米，就是 14 亿的中国人，千秋万代也给不起。

讲完了这个复利故事，我们该算一算投资股票能挣多少钱了。美国真正形成规范的股市有 100 多年的历史，100 多年的历史告诉我们最好的基金年收益 20% ~30%(如：彼得·林奇、沃伦·巴菲特、索罗斯管理的量子基金)；较好的年收益 15% ~20%；一般的 10% ~15%；指数类、下等基金约 5% ~10% 左右。虽然好的基金是少数，但大多的人都是向优质基金投资的，所以，投资基金的多数人的收益是不低的。

假设你投资 10 万元基金或股票，按年收益 15%、20% 和 30% 计算，5 ~30年后你的收益如表 1 -1。

表 1 -1 10 万元不同成长率获得的不同收益表

年收益率	起动资金	5 年	10 年	20 年	30 年
15%	10 万元	20 万元	40.4 万元	164 万元	662 万元
20%	10 万元	25 万元	62 万元	383 万元	2373 万元
30%	10 万元	37 万元	138 万元	1900 万元	26200 万元 2.62 亿元

如果一个人 30 多岁时买入 10 万元中上水平的基金，年收益 15%，60 岁退休时，就能获得 662 万元。其实，如果你真是这样投了资，根本用不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

着工作到 60 岁，早在 50 多岁时就游山玩水去了。你可能会想那是在美国，中国股市问题太多，能有好股票吗？这个问题我将在书中逐步回答。中国一样是机会多多，美国的股市也不像你想的那么好，至少你知道他们的股市经历的朝鲜战争和越南战争还有世界二次大战吧？股市也一样问题多多。世界著名国际投资基金经理人罗姆·罗杰斯要把家搬到中国来居住，这说明了什么？机会在中国！

1.2 中国是目前世界上最有前途、最有投资机会的国家

在股市，我们经常听到人们在埋怨："中国股市不能长线投资，没一支好股票。"一个蓬勃发展的国家，一个世界第一大国，2000 多家上市企业，没有一支好股票，你相信吗？

2005 年春股市正在大熊市，我和一个年轻医生闲谈，这位医生也是股民。说到我们的国家股市和国家腐败时，年轻人激动万分，把中国说得一无是处：真是前途暗淡，愁煞人。可是，当我转身出去时，看到的是楼房高耸入云，工地一片繁忙，汽车在奔驰；农民在减税，城市在实行低保；这位青年医生的医疗器械好像也是电脑的。怎么会一无是处呢？

股市和国民经济发展紧密相关，多数企业都是随着经济的发展而发展，随着经济的衰落而衰落，如果国家没有前景，社会就会因为经济衰退没有需求，结果是物价下跌，工业就会停止不前没有效益，也就很少有真正值得长线投资的企业。所以，我们必须认真分析中国的发展问题，否则投资人就不可能有明确的投资目标和投资信心。

中国经济十几年连续高速发展，绝对不是偶然的，而是开放国家建立市场经济的必然结果，是在建立市场经济后，使计划经济条件下被压制的生产力得到解放的结果；也是开放引进新产品，新技术，新思维的必然结果。

中国的发展将经历三个阶段：一、劳动力优势阶段阶段。二、科技优势阶段；三、资本优势阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一阶段:劳动力优势阶段。中国的劳动力勤劳向上,忍辱负重,有一定的文化。为什么外国的企业要背井离乡,到这个语言不同的国家来建厂呢?因为劳动力的差价太大了。一个美国工人月薪合人民币1万多元,一个中国人在2008年以前只有1000元。如果让他们同时建筑一栋大楼,假设造价是1000万元。需100人工作,时间一年。

中国企业工费 = 100人 × 1000.00元/月 × 12月 = 120万元

美国企业工费 = 100人 × 10000.00元/月 × 12月 = 1200万元

1200万元的工资,开支就把大楼开没了,即使多用机械,也好不到哪儿去,还是没钱可挣?中国的家电业不断冲向美国市场,占领亚洲市场,挤走了美国商人,挤掉了日本人的高额利润,是最具有代表性的行业。美国国会很多人不想让中国加入关贸协定,外商恨中国,最后还是要到这个语言不同的国家来。美国减去一个企业,中国加上一个企业,中国能不发展吗?**这种劳动力优势要持续到中国工人工资达到5000元时才会消失,那时已经过去10年了。**

劳动力优势阶段结束后,中国的发展还会继续,如果你注意,你会发现中国家庭正在倾全家之财力含辛茹苦地培养下一代;中国的后生们,天天都在刻苦用功,很多人受到了高等教育,这意味着什么?**20年后的2020年,我们的国家将会人才济济。**工业生产必将从现在的抄袭时代(“中国制造”时代)进入到科技创新时代(“中国创造”时代)。这一点,发达国家的孩子无论如何都不能像中国孩子那样吃下这份苦,贫穷的国家也没有能力做到。多数小国一切信息、技术、教学材料都来源于外国,教育水平低,特别是用英语教授数、理、化知识,学得一塌糊涂;在有些国家,只有富人才能读得起大学。多数国家,学生用功的时间没有中国学生的一半时间。或许有人说:人家毕业后在社会上进步快。过去是这样,那是因为中国市场经济还没形成,国企对人才没有激励机制,这个差别很快就会消失。**科技时代的到来是中国人刻苦努力的结果,是中国人倾全家之财力投入教育的必然收获,这个发展期至少要保持50年。因为智慧可以伴随人终生。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着中国的发展和生活的富足,新中国第三代人已经不可能再像前两代人那样勤奋刻苦了。但是,中国的发展并不会结束。经过两代人的财富积累中国进入到第三个阶段——资本时代。**第三代人用他们前两代人积累的财富,开始了国内、国外的资本运作,这个时期大约 30 年。那时黑人将取代中国人的位置成为世界上新一代辛勤的工程师。**

一个强国的周期就是 100 年,欧洲、美国 1% ~3% 的 GDP 增长率就是强国尾声的信号,它告诉人民,欧美等强国的周期即将结束。美国的社会制度虽然科学,但也避免不了强国结束的命运,这是不以人的意志为转移的。看看又肥又白又娇的欧洲人吧,你就什么都明白了,老人们说:"富不过三代"。

中国的发展除了这三个阶段外同时还有两个加速器:

第一是国企股份制改革。这次股份制改革是企业的根本改革,与历次改革有着根本的不同,它将根除国有企业固有的腐败现象,使生产力得到释放,生产效率将会大幅提高。虽然这个过程是缓慢的,也付出了很高的成本,但是长久的利益是十分明显的。它体现在 20 世纪前 20 年的发展中。

第二个加速器是政治体制改革。经济改革完成后,政治体制也将改革进步,这是不以任何人的意志为转移的。新的一代有知识、有觉悟的人是创造新的历史的动力。它体现在 20 世纪中期 50 年的发展中。

两种改革将会消灭两种腐败:股份制改革将消灭企业腐败的大头;政治进步将消灭官员腐败。下页是中国发展的流程图 1-1。

中国之所以能成为百年强国除了上述因素之外还有**几个关键的因素:**

- 气候因素

热带地区炎热的天气使人劳作艰难,不太适宜发展工业;寒带地区工业成本更高,只适宜开发资源和放牧等生产;温带是最适宜工业生产的地区。这绝不是无稽之谈,仔细看看世界地图,分析一下世界上处在温带的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

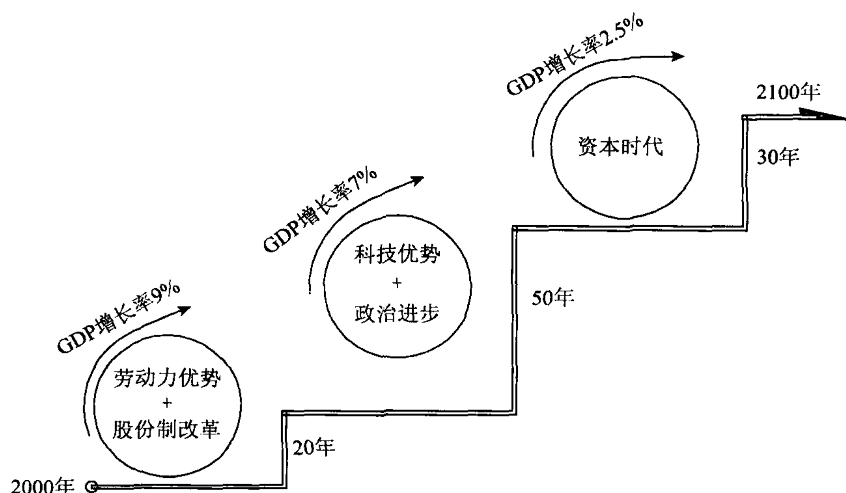


图 1－1 中国百年强国预测

国家，除了气候干旱的国家和政治体制落后的国家外，几乎都是发达国家。例如：美国、欧洲各国、日本、韩国、中国都在北纬 30℃ ～45℃ 之间。中国是温带地区唯一没有发展的大国，中国的发展是恢复性的发展，所以速度惊人。

● 大国优势

中国人总在想我们国家人口多，资源相对少，这个观点虽然不错，但不全面，缺少了科学的前瞻性。**时代变了，大国已不再是负担，而是优势**！人多有人多的好处，是天然的集约型经济：一个人只要修一根香烟长的铁路，就能建成中国的铁路网，运输高效快捷，这是何等节约！今天我们要建设高速铁路挥手就建，小国建得起吗？搞得起科研吗？建得起如此多的现代动车车辆厂吗？一个动车制造厂只制造几百台车有效益吗？只有大国才有这样的优势，小国只能买高铁的设备和技术。

大国是培养大企业的土壤，没有大国的庞大的市场，就不会轻易发展出具有现代规模的国际企业；有了这样的大市场，企业就可以毫无顾虑地做大做强，只要你有资本就可以使先进技术发挥到极致，规模使产品廉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价、高质量，轻而易举地战胜了国外对手。在一个小国，国内销售有限，没人敢随意做大规模，冒跨国销售、关税制约等不确定风险！有的国家在大陆内部连出海口都没有，被邻国团团包围，走1000公里就要通过几个国家，处处是报关、关税、检役等等手续，怎么搞销售？

同时，**集约经济不仅是规模生产的节约，更是集中科研的基础。**形成规模后就有条件进行科研试验，研制新品种，形成生产线。其实，自古以来人类的进步原因就是专业化，资本主义制度也是专业化发展的结果，今天专业化的优势不是削减了而是更突出了，因此，制造业快速向大国转移，规模会越来越大。

现代科技的另一个特征就是集群发展，也就是说一个企业只能生产它的设备的主要部件，其余都由其他企业生产，这需要企业的周围有很多厂家进行配套生产，才能做到廉价快捷。一个小国不可能有这样的条件。欧盟之所以能够建立，就是这个原因小国无法发展规模经济，只有共同打开国门、免去关税、免去检疫等限制，企业才能做大做强。但是，它毕竟不会像中国一样成为一个有机的整体。下面我们把当今世界发展最快的国家排排顺序，看看有什么规律，说明了什么。

GDP增长速度：中国(10)－印度(7)－巴西(6)－俄罗斯(4)

国家人口数量：中国(14)－印度(12)－巴西(1.8)－俄罗斯(1.4)

这四个国家也被称为“金砖四国”，中国人口世界第一，增长速度第一；印度人口第二，增长速度第二；巴西是南美洲的最大国家；俄罗斯是个特例，主要靠资源发展。世界200多个国家什么优越条件的都有，什么样的英明领导都有，但唯独中国长期增长，这足以说明大国优势理论的正确性。

中国之所以在短短的十几年发展出如此众多的领先国际的大企业，这主要是大国的市场优势造就的；比如振华港机，十年就获得了世界70%的市场占有率，设备越来越先进，连整机运输船都自备，没有中国港口飞速发展的市场，谁敢冒这样的风险？短短的十几年，中国有多少行业出现了世界级的龙头企业，难道仅仅是中国建立了市场经济吗？世界上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多数国家早就已经是市场经济了。集约经济是现代经济的最突出特征，大国的优势还有很多很多，它的作用远远超出了常人的想象。

● 计划生育

随着人的素质提高，发达国家自觉地控制了人口；但是在发展中国家这是一个死结，可以说：**没有人口的控制，就没有国家的经济发展**。印度经济之所以无法与中国相比关键在于此。**没有计划生育，多数人就会继续受穷，也不可能普及教育。没有民众的富有，经济就活不起来。**

中国的崛起不以任何人的意志为转移。勤劳、刻苦、自强的中国人经过 20 多年的经济制度改革、教育制度改革和艰难的计划生育工作，终于迎来了百年强国的曙光。同时，现代经济的集约性、集群性充分的发挥了这个大国的优势，使中国经济锦上添花。

我们站在百年强国端点看中国股市，真的像有些人说的那样无股可选吗？至少我可以随便点几类：

制造业：有多少企业有了明显科技优势，正在与国外企业一决雌雄？

大消费：有多少品牌别人无法替代，企业正在稳步向前？

机场：是不是跑道越来越多了？

龙头企业：占了国内，占国外市场没前途吗？

消耗资源多了：有的矿山就成了宝山，资源必然涨价；

生活富裕了，张裕、茅台喝的人是不是越来越多了？

……

几年后或十几年后，我国将进入到真正的科技时代，中国股市一定会有微软、思科那样快速发展的企业；也会有丰田和宝马那样的名牌。但是，那样企业需要参与那样实践的新一代人才能准确预测把握。我这个典型的工业时代的工程师只好投资传统工业股了。就像巴菲特那样眼巴巴地看着微软 10 年涨了 375 倍一样。但是，世界还是公正的，也给我这样不懂高端科技而诚实投资的人留着传统工业升级的晚餐。

有人说：中国股市不正规，股市问题太多。如果你眼光长远，历史地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看这些问题,你就会发现:**问题多多,就是机会多多;问题少了,机会也就少了**。在股改前,中国股市大的问题有三个:

1. 股价虚高。很多时候市盈率达50多倍,国际15~20倍,现在中国股票已经返回15~20倍市盈率,有的比国际市盈率还低,所以,局部的价格不可能再下降,随着企业业绩逐年增长,局部牛市迟早会发生。

2. 非流通股和流通股利益不同。在股改前,增发、发行可转换债券和高价配股都是非流通股受益,流通股东经常受害。非流通股是当家人,当然要发个不停,这个问题确实很难解决,但现在通过网上投票分类表决基本得到解决,全流通后利益共同了加上证监会制定限制条件,问题基本解决。

3. 上市公司质量差,腐败严重,欺诈现象多。特别在股改前,企业股权结构集中在一家,也就是一股独大,小股东失去了话语权,这点已得到社会部分学者的重视,迟早是要进行股权结构改革的,这也许是一种机会。现在,允许企业引进战略投资者,国有股卖出,管理层股权激励都是有效的办法,有些企业会因此改善管理,应当是一个机遇。

机会总是这样,当人人都认为是机会时,它往往会成为灾难;当人人都放弃时,机会却悄悄来了。等中国股市的问题全解决了,机会也就变小了。真是热门的买卖不能赶,冷门的手艺不能丢。

1.3 股市是学习经济学和百科知识的大学

我不赞成人人炒股,现在中国的大多数股民都不具备炒股的能力。但是,股市已是未来生存的一门常识知识。**通过炒股,你能了解百行百业,学到投资知识,企业管理知识。这是新一代人,特别是当代大学生、知识分子必会的一课,股市是投资实践的最佳市场**。著名国际基金经理人罗姆·罗杰斯有一段时间考虑是否要拿一个企业管理硕士学位。当时一位多明尼克公司的资深管理人对他说:"放空黄豆,你在一笔交易上所学到的会比两年管理学院能学到的多得多。"于是罗杰斯听了他的话,很快付出行动,学到了赔钱的经验。这话虽然有些夸大,但是却有道理。我虽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个工程师,为了职称取得过一个经济管理专科的毕业证,也曾经认真地上过经济学的课,那种学问让人觉得似是而非,很难说它有什么用途。投资股市是一门综合学问,只有用自己的钱亲自实践后,才能体会到股市的博大。我在学习打麻将时,知道了一个道理:我的麻将总也打不好,因为我总是不动真格的(钱),所以不在乎输赢。我炒股能转败为胜,是因为钱迫使我不断研究企业规律,股市规律,分析企业财务年报和企业的投资项目,同时还要分析股市政策和宏观经济,这是多么好的学习社会知识和经济管理知识的大学校。我的外甥女在经济院校读研,导师给了她两个企业的财务报表和投资资料:上海宝钢股份公司和歌华有线股份公司让他们选择投资,学生们通过分析后交了作业,这很难让学生深入思考。如果让他们拿伙食钱去买股票,吃不上饭时再叫他们分析错在哪里,所得到的体会就深刻多了,当然这是在说笑话,老师也不可能这样干。**2000多家企业的财务报表和投资方案摆在你面前,你用自己的财产做赌码分析它们的未来,这是人生的什么课堂?这是学习国民经济和百行知识,进行投资实践的大学。**

从某种意义上说:一个不懂股市的人是一个不懂时代经济的人。中国的股市为中国改革立下了汉马功劳。最早的企业改革都是企业内部改革,搞了多少次的精简干部,结果越减越多,工人的按劳分配也没实现,每次都是雷声大雨点稀。以后又采取了把企业推向市场的方法,没有改制的企业推向市场最终还是政府的企业,还得自己去管理,去任命干部。最后又变成了企业集团,改革又回到了老路上。2001 年股市上一次又一次地出现大股东一股独霸,贪污腐败利用虚假信息圈钱等等问题,引发了人们对股权结构问题的反复研讨,经过深入思考,一部分学者认识到中国企业的根本问题是股权结构问题。股市的困惑引发的思考为中国企业建立科学的制度垫定了思想基础。

1.4 股市是安全、方便的家庭投资工具

社会发展了,一些人的工薪越来越高,确实到了该考虑家庭理财的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候了。但是,今天的投资已不像过去那样简单,各行各业都已经饱和。在过去,只要你看准一个地点开个旅店;发现南方的一个新产品北方还没有,马上开个小工厂;甚至买间房子开个配货站,代理个新产品;或者是在1990年前后买辆汽车,2008年以前贷款买下房产,只要你算得上精明就可以从头起家。但是,今天的社会已经充分竞争几乎没有这样的机会了,即使暂时有了机会,迟早也会引来竞争对手。现在家庭小额投资不具备下列四个条件之一,最好不要投资,否则风险很大。

1. 有独到的技术。

2. 有资金优势,可以办大厂形成集约型企业,以规模节约成本。

3. 地理资源优势,占有有利经营地点,占有资源。

4. 有人文关系,别人不能干的事,你能干。

如果上述四项你都不具备,最好不要投资。

现代社会已是规模经济时代,产业集中科研开发,集中宣传销售,集中采购,集约加工生产,规模优势日趋明显。你的最好策略就是选择一个优势企业,加入到他们的股份中,坐车挣钱,这就是股票!发达国家的多数工薪家庭都是靠股票和基金发家的。中国也不例外,没有什么特殊,只是一个时间问题。可是,在中国你刚要投资股市,好心的邻居就会劝你:孩子,别进股市!股市风险太大,中国股市都是假的!让人毛骨悚然,甚至不敢相信自己的理性分析。但是,当你仔细地想想:邻居们是跟谁学的炒股呢?无职业的刘大姐、退休的张大爷,又看了些什么书呢?我想一定不是国际著名基金经理人巴菲特的书,也不是彼得·林奇的书,那就是《股王秘笈》《百战百胜》《战胜庄家》一类的书吧?或许根本就没买过一本书。这代股民的错误和失败,误导了多少人,甚至是下一代人!

那么,投资股票风险到底有多大?比投资实业的风险到底哪个大?其实,任何一项实业投资都是冒险,即使今天没有风险,明天也会出现你意想不到的风险,至少经营本身就有风险。

就举我自身的例子来说吧,1998年,我和自己的二哥合资买了一台8吨的东风汽车,开始汽车行情理想,加上二哥聪明能干,汽车挣了钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998 年后，由于运输市场竞争越来越激烈。为了省钱，二哥用亲戚家的 18 岁的小伙子当副司机，夜间开车时年青人睡着了，汽车撞上护栏；车下部被刮去一半，有幸的是人没伤亡，这是多么可怕的风险。经济风险还是次要的，如果二哥有了意外，我怎么面对自己的侄子？

投资一个企业实质上就是把所有的钱买了一只股票，而且卖出困难。如果经营不好或行业走坏，你就是 100% 的风险，甚至是破产。在现实投资中，不知有多少人饱尝了投资的煎熬。有的人开了大饭店无人光顾；有的人把全家的财产都投进去了，可是矿井里挖出的还是石头，泪水含在眼里；有的天灾人祸，形势一转，欠下了亲戚、朋友、银行的钱，从此不见踪影。但是，社会上却总在传说着成功投资的故事，却很少思量这其中的风险，就像歌曲唱的那样："只见新人笑，不见旧人哭"。一旦你干上某一行，你几乎没有可退之路，只好苦苦守着。有人可能会想我投资要选择一个有把握的行业，好好经营。请问，谁没这么想谁没好好经营？小额投资如果不是为了给自己安排工作等目的，那这个投资往往是得不偿失。

而股票投资有很多优点：首先你知错可改，认识到自己投资错误时可以立即卖出；最关键的是：可以买几个行业，多支股票。为了降低风险，你可以从 2000 多家企业中挑选有成长历史、有可靠收益的企业。总不会百行百业都一起垮掉吧？如果这样你还觉得有风险，那么，作为一个具体的一家上市公司，它的风险不是你 10 家股票风险的 10 倍吗？

可能有人要问，好股票的价格往往高出企业现实资产价，不是比直接投资企业价格高吗？是，但是你卖出的价也是比企业资产价格高。可能有人还会问：股价波动的幅度太大？是的，但只要你买在中间价，波动又有什么关系，有低也有高吗？其实，你在社会上买卖你的企业时价格更是没准，你觉得行情不妙想卖出企业时，别人也是这样想，价格会压得非常低。仔细分析一下股市的历史，股价并不是无顶无底的波动，特别是成熟的市场。这种价格就是在一定市盈率的范围内波动，一般成分股的市盈率在 10～30 倍之间，平均价格是 18 倍市盈率。它的实质就是价格围绕价值上下波动而已。有时股市波动还会给你创造一定的机会。理性点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沉住气,就可能在平均线的下部买进,在均线的上部卖出。获得多于企业增长的收入。其实,这几年中国多数企业投资的回报率都很低,很多企业多年都没发展而且转手就是赔钱。远比不上优秀上市企业的成长和优秀基金的回报。

在中国人的心目中,把钱存在银行是最安全的,所以,绝大多数的人都选择了存款保值,或买一些债券投资。其实,存款也未必保值。首先,物价在正常的情况下就年年上涨(一般是3%),罗马300年、西班牙100年、英国50年物价连续上涨。因为资源的开发难度越来越大,劳动力的工资越来越高。特别是**中国,劳动力过剩时期已经结束,民工工资已经开始上涨,之后便是逐年上涨,这是社会发展的必然结果**。其次,社会动荡后,往往跟随其后的就是物价上涨。前苏联解体就是一个最典型的例子,卢布贬值了多少倍我说不准,也许是100倍、1000倍。但企业的股票,却依然代表着企业的一部分。**股票和黄金、房产一样,具有保值功能。**

以下摘自《彼得·林奇成功投资》一书,在美国60多年的历史中投资短期国库券、政府债券、企业债券和普通股票(指数基金)的实际收益比较。

1927年,如果你分别在下面所列的4种金融工具上各投资了1000美元,计算复利并且免税,那么60年后,你得到回报如下表1-2所示:

表1-2 美国60年4种投资工具收益比较表

短期国库券	7,400美元
政府债券	13,200美元
公司债券	17,600美元
普通股票(指数基金)	272,000美元

不论美国经历的是股市大跌、经济萧条、战争、衰退、10位不同的总统执政,还是时代的变化,一般而言,股票的收益是公司债券收益的15倍,比短期国库券收益的30倍还要多!

美国华尔街有一个统计图标准确清楚地统计了,从1801~2001年,如果用1美元投资股市和投资债券、国库券和黄金的真实结果(扣除物价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨)如下表1－3：

表1－3 美国200年各种投资收益统计表

序号	投资品种	投资额	200年后的收益	评论
1	存款	1美元	0.07美元	利息小于物价上涨
2	存黄金	1美元	0.98美元	保值
3	买国库券	1美元	304.00美元	微盈
4	买企业债券	1美元	952.00美元	强于无风险的国债
5	买入股票	1美元	599605.00美元	时间说明一切

上述情况是合乎逻辑的。股市虽然在几年内上下波动,但只要你用10年时间去分析股市你就会发现绩优股的市盈率并没变化多少,企业的增长已经被你收在囊中,这也许是上帝赐给理性投资人的一份礼物。

虽然中国股市如此糟糕,但是代表老股民收益水平的深成指从1000点开始涨到12000多点,还是累计上涨了12倍多,如果你1990年只要买下深圳成份指数的股票跟随大盘,你就能挣到你投资额12倍的钱。而大多数的人没有挣钱,是因为他们的观念错误,要理性评价股市,不要为了自己的面子而夸大中国股市的缺点误导人们,这也是作者下决心要写这本书的重要原因。

股市投资(特别是基金)是一个有智慧的理性投资人家庭理财的方便、高效、安全的投资工具。

读完这本书你会体会到,股市根本不是大众所说的那样,也不是你心中的那个赌场。作为一个知识分子,不要人云亦云,要科学、历史地看待中国的股市问题。

记住,股市的复利功能是演绎穷人变富人的"魔棒",一个普通投资者,只要观念正确,具有科学知识基础、认真学习,成为百万富翁、千万富翁是一个很现实的理想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇　股市各种规则与股价的关系

我们天天都要在股市中运作，似乎是职业股民。但是，如果有人问，股市对国家有什么作用？为什么你可以向一个从来没有见过的上市企业投资？有保障吗？企业上市的条件是什么？全流通有什么好处？为什么有人说市盈率代表着股票的价格？这些问题有几人能说清呢？一个投资者身携几万、几十万家产，就这样来到股市投资吗？作为一个股市的投资人，我们必须补上这堂课。

在股市上投资，特别是在中国股市上投资，必须搞清这些问题。否则，赔钱只是时间问题。下面，本书就详细地向你分析中国股市的主要制度和有关规定、政策，并推荐相应的投资对策。

2.1　股市的作用

股市是上市公司股权交易的市场，这个市场有几个重要的社会功能：

1. 通过互相交易，使不具备经营能力的人或适宜经营其他项目的持股人卖出自己的股权，获得合理的资产收益，使具有经营能力的人和需要整合这部分资产的人买到自己的理想企业。**没有股市这种资产流动方式，要想变现产权，是十分困难的，即使花钱、费时评估，其结果也难以合理、公正。**

2. 价值发现功能。有了交易就有了价格，也就是发现了价值，价值发现的作用远远超出了人们的想象。它使科技成果、发明创造、品牌价值得以变现，增加了社会财富。它的主要作用体现在以下两方面：

1）可以合理变现自己的财产，不用苦苦守着设备，无钱可用，甚至在自己和子孙没有经营能力时，眼看着企业衰落，使财富变成精神负担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2）由于市场发现了企业的价值，当企业需要资金升级时，可以以高价上市融资或再融资，形成规模经济，使新老股东共同受益。

3. 股市是家庭理财最方便的投资工具，股民虽然高价购入股权，只要企业有价值可以继续成长，股民就可以享受规模经济的成果，而且多年后同样可以高价卖出，坐享企业的成长；企业也在融资中受益。投资股票要比存款、购买债券等理财方法收益高得多（一般基金年收益为8%～15%）。对有能力投资或没有条件自己投资的人，只要选择一些优质基金，你的投资就是安全的、高效的。

4. 有利于企业形成科学的股本结构。有什么样的股东和什么样的股权结构，就有什么样的企业。只要你细心分析就会发现，在股市上，具有科学的股权结构的企业总体上收益明显好于其他企业。由于业绩的差别，人们也在自觉和不自觉地买高了这些企业的股价。价值的发现，使企业得以再融资再发展，引导着企业向科学的股权结构方式转化。中国企业改革走向正轨就是在讨论股市问题中统一了思想。

5. 股市是全国人民学习社会百科知识和投资学的大课堂，**懂得投资规律的人越多，社会投资的盲目性就越小**。在资本主义初期，经济危机对社会经济的打击往往是致命的，甚至被人们认为是资本主义垂死的证据，而现在却越来越小了，就是因为人们越来越懂得了经济规律的周期性。一部分人在自觉地利用规律，进行反向投资。

在中国，1998年家电业的严重过剩充分地暴露了中国人没有市场经济的经验，厂家和股民一想到社会的需求会成倍增长，就开始疯狂地投资建厂，疯狂地买股票；2003和2008年，国务院进行两次宏观经济调控，说明了中国领导层懂得了市场经济的周期规律。炒股可以提高人们的理性，也可以使经济学家更清楚地了解市场状况，从而使经济均衡发展。

6. 股市是宏观经济运行的晴雨表。“春江水暖鸭先知”，各项国民经济指标还没统计出来，但上市公司中有眼光的人已经先有察觉，发现了企业的新趋势，股市上部分有远见的投资者和企业内部员工已经开始买入股票或卖出股票了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总的来看，股市有使股权合理流动的功能，让能者进，弃者出；有集中社会资金办大事的功能；也是家庭理财基本方法；有减少金融风险，防范经济危机功能；也是全民学习投资知识的大学校。

股市的价值发现功能是体现企业价值实现上述功能的基础。股市的功能和社会作用被社会严重低估。

2.2 股市存在的条件与证监会的职责

在社会上，如果让一个人把他的钱交给一家他从不认识的企业去入股，同时没有参与管理的权利，甚至连这个厂子也没见到，他是绝不会投资的！那么，资本主义国家的股市又是怎样形成的呢？怎样保证投资者的权益呢？

一些有头脑的人看到了股市的意义，政府也尽到了自己的职能，建立了证券监管委员会。证监会的重要责任就是保护这些不能参与管理的小股东的利益不受大股东侵害。如果都是大股东，有交易所、有法院就可以了，证监会是因为小股民才存在的。一般情况下，应当建立的措施有：

1. 选择优秀诚信企业上市，这个优秀和诚信体主要体现在两点：

- 必须经过时间的证明。
- 具有互相制衡的股权结构。这是上市公司和非上市公司的根本区别，是上市的根本条件，是股市赖以生存的基础。

2. 财务必须被政府直接监督或通过中介机构交替监督；同时，在流通股中选举代表——独立董事进入企业监督。由证监会出资，常驻企业，承担法律责任。

3. 通过立法，用直接赔偿和中介赔偿、政府赔偿的方法保证股民受损后的利益补偿。

有了这几条，股市就具备了基本的运行条件。

有人把监督企业的希望都交给了证监会，2000 多家上市公司，能监督得了吗？所以，只有改变上市条件，才能从根本上解决问题。要记住：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司和股份公司是有区别的，区别不是盈利或不盈利，不是股份公司连续盈利3年就可以上市的。真正的上市公司是被时间证明为有能力的、股权结构制衡的、有长远发展前景的企业。**一股独大是假股份制企业；股权过度分散，人人有股就是人人没股，更不是科学的股份制；只有在三个（至少两个）以上的大股东互相制衡，小股东才能大树下乘凉。**这就是股市自我生存的原因。否则，投资者只能听天由命。这也是我几年来投资选股的重要条件，看透股市的根本，是我投资成功的重要前提！

当然，我不是说治理结构不好就一定不是好公司，结构好就一定能发展。企业的股东水平和企业特有的历史、客观环境等因素也很重要，但治理结构这个条件永远不能忘记，特别是在同行业、同条件下比选股票时，这是一项安全指标。

4. 建立保荐人承担责任的制度，对所有保荐人推选的企业，按企业的成长兑现率分别排队，建立一套打分系统，对排名靠后的保荐人，清除证券市场并列入黑名单向社会公布；排名靠前，保荐人可以多推荐股票，让他们优胜劣汰，凭能力吃饭。在三年内，公司出现问题，保荐人负责赔偿股民。

上述4项条件就是造就理想股市的前提。

2.3 中国股市上市发行制度分析

1. 上市条件：

中国股市上市发行最早是这样规定的（以后进行了部分修改，今年又进行了修改）：

①其主体企业的设立或从事主要业务的时间应在三年以上，且具有连续盈利的营业记录；

②实际发行的普通股总面值在人民币2000万元以上；

③最近一年有形资产净值与资产总额的比率达到38%以上且无累

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计亏损；

④税后利润与资产利润率，前两年达到8%以上，最后一年达10%以上；

⑤股权适度分散。记名股东人数1000人以上，持有股份量占总股份0.5%以下的股东，其持有股份之和应占实收股本总额的25%以上，具备上述条件同时经证监会辅导和股份改造后，可择机上市。

这是一个过去的条件，新的条件大家可以上网查找。

2. 上市发行价

大约是2002年以前，股市基本是采用一级市场现金申购中签的方法。证监会发审委定价。

这种方法苦了二级市场的股民，一级市场成了无风险的获利者。钱越多越好，所以当年我把亲戚的钱都借来了，提高中签率。我大致用概率的方法算了一下，一般申购的年收益可达30%～40%，我那年的收益是30%，这个政策使一些理性的投资人不再投资转入到一级市场，造成了二级市场走向低迷。

在2002年以后，一级市场发行采用了股权申购办法，谁的持股多，谁的中签率就大。这是在股市没有全流通条件下唯一正确的方法。

在2004年末，出台了竞价发行政策，也就是市价发行，这个制度文件内容是对的，符合市场的规律。但是，在股市还没有全流通、股价还是虚高的情况下发行的市盈率，脱离了实际价值，造成了大量投资低效使用。

3. 新股发行数量

新股发行是重要的市场信号，当市场低迷时，股市发行会逐渐减少，股市开始筑底伺机反弹；股市上行时，发行量会越来越大，最终市场无法承受，突然下跌。**股市的基本价格是由价值决定的；市场波动是由供求关系决定的**，因此，在投资时必须从两方面入手：一是研究企业的基本价值；二是从供求关系变化分析市场的变化，一般情况下，就可以据此判断出市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的大趋势。例如,股市经过 2005 年基金盈利后又经历了 2006 年股市大涨;2007 年初,人们排队买基金,2007 年继续上涨的趋势非常明显。但是,股价的狂涨使企业失去了投资价值;同时,投资股市的钱总是有限的,可是市场对资金的需求却是无限的,先是几个大型企业上市,之后又是银行增发,最后中国石油上市、平安增发,终于压垮了股市,股市资金由供大于求转为供不应求,大盘从此掉头走熊。虽然没有统计过,但是开户数和发行量的比例与市场涨跌一定有着直接关系。

从市场经济的角度来看,股票发行是不限数量的,只要符合证监会发行条件的规定且有人愿意申购,就可以发行。但实际上,市场的投资人还没有那么理性,这样发行会使市场窒息。目前发行多少或增发多少还是由证监会决定的。如果市场过度发行,我们必须警惕,防止股市积重难返。有人说新股不死,熊市不止。股市经常在停止新股发行或打新股长期被套时才返弹。但是,我们多么希望股票发行能按价值规律进行,让发行起到调控股指的作用,使市场平稳运行。当市场绩优股票市盈率在 15 倍以下,说明市场难以承受;15~20 倍适度发行,此时股价合理是理想状态;20 倍以上,要加速发行防范市场风险,保证股民投资利益。这是股民期待市场规则。

2.4 股市指数

股市指数是以某一天的所有股票价格为基准定下的一个指数。这个指数一般取整数(深成指 1000 点,上证综合指数为 100 点,其他指数一般为 100 点),以后按股票的总市值除以基期市值,再乘以 1000 或 100 的基期指数,以记录股市成长幅度。每新上市一支股票就在基数(分母)中加上它的发行市值,在分子中加入现价的市值。例如,深圳成分指数是以 1994 年 7 月 20 日为基期,指数定为 1000 点。

$$报告期指数 = 1000 \times \frac{报告期市价总值}{基期市价总值}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数是以 100 点为基期开始的，每增加一支新股，只在分子中加上市价总值，造成指数虚长。后来，又决定在分母基数同时增加一级市场申购的市值，由于申购是场外资金，所以夸大了二级市场的盈利，股指还是略显偏高，近期又修正为上市 3 天后的市值加入分子。因此，上证指数很混乱，既不能反映股民的收益，也不能反映市场发展情况，所以，今天上证综指 2800 多点，上涨了 28 倍，多数股民却赔了钱。上证综指误导了绝大多数股民和所谓的“专家”。

在观察股指时，要多看深成指，它虽然代表的股数少，却准确地代表了股市的多年成长情况。

成分指数反映了一个理性的、一般水平的投资者的投资收益情况，和指数投资基金收益差不多。美国的道琼斯指数、香港的恒生指数都是成分指数。成分指数一般每年都更换部分股票，在更换股票时股指不变，是市场上唯一准确反映投资收益的指数，而且是只反映投资指数的股民收益。

综合指数：由于后面新上市的股票和旧股票平均计算盈利，降低了老股票多年的盈利成果，不能准确反映投资者的实际平均收益；上证综指是个例外。下面介绍几个国际上常见的指数。

1. 恒生指数 1964 年 7 月 31 日为基期（股指 = 100 点），即

$$恒生指数 = \frac{报告期市价总值}{基期市价总值} \times 100$$

从 1964 年到 2004 年的 40 年间，成分指数上涨了 23500/100 = 235 倍左右，这就是一个投资者追随成分指数投资的收获，40 年只要投资指数基金就可把 10 万港元变成 2350 万港元。

2. 道琼斯是 1928 年 10 月 1 日发布的，指数为 100 点，今天是 11400 点。上涨 114 倍。

3. 深证综合指数和 A 股指数，以 1991 年 4 月 3 日为基期，指数 100 点。

4. 深圳成分 B 股指数，以 1992 年 2 月 28 日为基期，指数 100 点，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在是2400多点，上涨24倍。

5. 深圳成份指数，以1994年7月20日为基期，指数1000点，现在4500多点。也就是说，1994年7月20日这天，如果你追随指数投资，投入10万元，10年后的今天应为45万元左右。

6. 上证指数，以1990年12月19日上交所开业日为基期，指数100点，现在2800多点。没有参考价值。

2.5 配股政策分析

配股是一种较合理融资方法，特别是在股改前没有全流通的不规范的市场中，配股是经常采用的方案。股民只能被动的参与，因为不配股就会受到损失。2005年后证监会规定，配股必须经过流同股东的表决通过。这是一项科学的决策。**如果大股东也同样进行配股，说明投资是真实可靠的。**股民就只管放心配股就是了。

在全流通条件下的今天，只要大股东锁定自己的股票几年内不卖出，或者如果大股东也参与部分配股，可以不用担心圈钱，如果投资项目不可靠，大股东必然不配股或少配股，结果损害了小股东，也损失了大股东自己的股价；如果投资项目可靠，大股东必然会像小股民一样，现金配售或卖掉部分股票参加配股。否则，谁不配股谁吃亏。

2.6 送股及公积金转送股的实质

送股和公积金转送股是个数字游戏，其实什么都没分，只是为了迎合股民对高价股恐高的心态，其实质就是拆股。但是，每年都有炒高送配股的行情，而且近几年来收益比较理想。这说明多数的企业还是规范经验的，送股都是有根据的，而并不像人们说的那样，企业发布消息送股都是在配合庄家炒作。如果你的股票高送转，你要认真地研究一下企业可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有高成长的潜质。至于什么时候出货，则应当由价值分析决定，一般经验是：如果送配前基本填了权，就应当直接出货，否则就等送配后再出货。

2.7 增发新股的思考

在2005年前的某一天，你突然发现你的股票准备增发新股，你会非常紧张，因为你的股票有可能下跌。在非全流通市场，增发新股可不是一件小事，人们谈增发变色，受尽增发新股的伤害。那么，这个来自西方的常用方法为什么猛于虎呢？一个理性投资者主要是投资绩优股，而绩优股恰恰是增发的对象。这个股市还能投资吗？这个问题不搞清楚，我们真的不能再做股票投资了。

1. 在全流通市场上的增发新股

既然增发新股是在全流同市场上实行的，我们就先分析它在全流通的成熟市场上的利弊。

大股东想要增发新股，是因为市场高估了企业的股价，只要按市价发行，企业付出很小的股权后，企业的资产就会成倍地增加，为今后的发展打下基础。所以，企业有时会故意拉高自己的股价，以择机高价增发新股。虽然增加了一点股数，但与到手的资本金相比，这几乎是白拣的钱，是市场，高估股价的苦果。但是，在全流通市场，由于你和大股东都是同样的流通股东，所以你也同样受益，同样会降低你的市盈率风险。但是，你还不要乐得太早。原因在于，为了圈钱而去选择投资项目，投资的结果往往是走向困境的开始，心术不正难成大事。下面我们就具体地分析一下哪种增发是可以参与的。

- **主业发展空间巨大，有稳定收益的企业适合增发。**企业在贷款和发行债券后仍然不能满足发展资金，通过增发可以低成本地增大企业的资本金，为今后盈利打下基础。
- **对主营业务发展空间有限、增发后吃掉了未来发展空间的企业，**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要谨慎投资。

- **对于主业空间不大、或主业不突出、或投资于上下游行业,特别是为了行业转型的企业,不能参与增发,要坚决卖出离场。**
- **没有绝对优势技术和行业壁垒,为了参与竞争,扩大市场占有率的增发,是危险的投资。**

增发必须是在贷款、发债之后才是合理的。企业不贷款而首先增发,常常是心怀叵测。

即使在一个全流通的市场,由于增发没有市场约束,也有很多弊端。当股价高企时,企业会不约而同地进行增发。为了增发而投资,这是多么可怕！在当今市场条件下,即使是论证可靠的投资,风险也是不可避免的。而且这个政策也会鼓励企业造假,哄抬股价,至少这不是一个智者想出的方案。股民投资必须分析增发的真实目的。如果企业都在积极增发,这也是在给我们一个重要的提示:股市是否到了顶部?

2. 在非全流通市场增发新股

在中国这个非全流通市场上,增发新股失败了,造成了一场空前的股灾,打击了两代人的投资信心,甚至让我这样的理性投资者都险些退出股市。那么,为什么增发对中国股市如此不适应呢?

股改前的中国股市是一个非全流通的市场,在非流通股东的心中,他们的股价就是2元、3元、4元的净资产值,而股市的价格则是10元、15元、20元,市值与他们没有关系。增发正是低成本圈钱的机会,至于投资项目那不是脱口而出吗?有了钱,天天都会有人向你建议投资项目。所以,这场圈钱运动造成了股市下跌,造成了巨额资金无效投资,人们谈之变色。好在这些都过去了,我们不想回顾它。

3. 定向增发

现在市场开始实行定向增发,要求机构持股不低于10%,持股时间不低于一年。**由于定向增发是机构或企业购买,他们有调研能力,可以保**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证增发的真实性，同时改善了企业的股权结构，确实是个一举两得的好方案，也是引进外资的一种方法。投资时要重点关注这些企业。

总的来看，增发新股是资金向优势企业配制的一种方法，有力于成长空间巨大的企业快速成长，使股东快速获利。但是，对非全流通市场由于流通股东和非流通股东的心里差别会造成增发泛滥，低效投资；对价格评估体系混乱的市场，也会出现过热行业的企业圈钱，低效投资；对假股份制的国有企业增发要谨慎。定向增发是最理想的方案。

仔细地思考一下增发对不同企业的意义，你就会知道股市是“偏心”的，特别照顾优秀的企业。想一想：这里蕴含着投资机会。

2.8 可转债，恨你又爱你

经历了2001～2005年大熊市的老股民最怕的就是债转股(可转债)和增发。其实，债转股远远好于增发新股。**增发是没有市场约束的，而可转债是需要担保人的，一般是银行担保。要知道，十个注册会计公司提供的企业信息也不如一个担保银行提供的信息可靠，因为重大的连带责任在其中。**所以，只要你注意，就会发现2005年前发行的可转债企业多数都有明显的投资收益。如：上海机场、深万科、雅戈尔、铜都铜业、民生银行等等都在后来取得了几倍的收益，没有把握，银行是不会担保的。也有几个差一点的股票，但都在盈利。与此同时，当年实施增发企业在增发后多数企业都业绩一般，可转债比增发要强得多啊！

在国外，可转债的价格往往高于市场价格10%～20%，而中国却是市价发行。如果像国外一样溢价发行，虽然对既有股东有利但投资者不会买账，也就是说中国投资人的理性和风险意识，还达不到美国的程度。

但是，不管持股人受到多大的伤害(当时发行时一般股价下跌10%左右)，**买下发行可转债的企业要比买增发的企业好得多！买可转换债券更是一个英明的决策，获得了一个无风险的投资机会。**所以，QFII进入中国后，不久就投资了可转换债券。下面我们一起来分析一下可转换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券的投资价值。

可转换债券的一般合同条文规定(查大智慧网 F10 等网站的企业信息):股价不涨,你有权当债券持有,3 年后或 5 年后,给你还本,每年给你一定的利息。如果是银行为你担保,风险几乎为零。股价要是涨了,在发行半年后和结束前(一般 5 年内),就可以按发行时规定的股价换成股票,稳稳地挣得股价上涨的钱。只要你理性一点,选出三五个可转换债券,等上 1～5 年,你就只有挣钱,没有赔钱了,天底下竟有这样的投资!

2002 年股市方向不明,我的大部分资金都买了可转换债券,2003 年开始收益。可我们国家的多数基金却没有买,2004 年 QFII 开始重仓买入。

可转换债券,我恨你,因为你和增发一起损害了整个市场;可转换债券,我爱你,因为你为我提供了无风险的投资机会。**可转换债券是股民在股市高点防范风险的避风港,是度过漫长熊市最安全的工具。**

2004 年春天,我把可转换债券进行了转股,卖出了,因为转股条件中有这样一条,股价上涨 30%,并在一个月内连续保持 20 天以上,企业有权强制转股,而且股价上涨 30% 以上,它也就失去了抗风险的意义。同时,2004 年,中国股市的部分股票投资价值已经非常明显了。

再见,可转换债券,咱们后会有期!

2.9 全流通的意义和投资机会

股改这件事基本结束了,股市基本处于全流通状态。但是,我还是想谈一谈这段历史,它是中国股市最重要的一次改革。认识全流通的意义,是一个痛苦的过程,股市为此付出了高昂的代价。起初国家为了防止国有资产流失,设计了世界上独有的非流通股制度。善良的人们觉得股市不全流通好,这样有国企领导为他们做主,投资不会遭到欺骗,他们信任国企,因为国企是政府的。他们不相信社会企业,特别是私人企业,于是放心地投了资。可是,残酷的现实告诉他们:国企母亲是个狼妈妈,夜里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正在偷吃孩子的手指。站在非流通股地位的狼妈妈从没有关心过股民的死活,先是做假账,接着便是一通吹嘘。“好！成功了!”股价起来了,增发新股,那得意的神情就好像彩民中了大奖。流通股东和非流通股东本是同样的股东,由于非流通股当家,两者利益不同,流通股东成了非流通股的盘中餐。

2001 年,我终于醒悟了,全部撤出。从此我知道了全流通对股民的意义。在全流通市场中,至少有两点利益是共同的。

1. 由于都是持有流通股票,心里的股价是一个,如果增发会造成股价下跌,他自己也一样在劫难逃。

2. 利益是共同的。在非流通股控股的市场,企业的决策都是为非流通股的利益而设计的。流通股只能盼望着非流通股东的良心发现。

但是,铁的现实告诉了投资者,国企的领导不是他们的保护神,私人企业也让他们难以入睡,命运掌握在别人的手中。这提醒我们一个重要的道理:在股市上,特别是在这个非全流通的股市上,股东利益只有靠大股东间的相互制衡,投资者的利益才能得到真正地保护;只有理性的评估自己的股价,才能不被大股东利用。我虽然能躲开股市的陷阱,但是我日夜都盼望着证监会能在企业上市条件中加入股权制衡的条件。

全流通的更大意义在于恢复股市的本来面目。同时,流通股可以在全流通后,降低市盈率,为股价上涨打下基础;非流通股可以在获得溢价让出部分股权的条件下,获得流通权。现实社会固定资产交易价格是很低的,流通让利后,非流通股东的利益不会受到损失。其实,全流通的最大受益者是非流通股东。一个人掌管一家企业,风险是巨大的,压力是可想而知的。多少聪明的投资人都想把自己的企业变成股份制,哪怕是吃亏,也要达到共同承担风险和压力的目的。人总是会老的,知识也会过时,只有头脑发热的人才想自己控股一个企业。没有上市流通,企业想卖出股权,不是一件容易的事情,往往是该出手时难出手,价格低得可怜;和股民只买一支股票握在手中没有什么区别。全流通的意义远远超出两类股东们的想象,这次改革是历史性的改革,可以说是挽救

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了中国股市。

2.10 派息分红是投资的最终目的

2005年开始，很多业内专家反复强调企业必须现金分红，向西方学习，否则不能再融资。那么分了红后再融资，又有什么意义？**企业的融资有自己的规律：当企业的主业正在发展时，他需要融资，不宜派现。当企业主业已经发展到一定规模或者成长能力已经低于一般行业时，要给股民分红派现，让股民自己投资其他成长企业。**最可怕的是企业不分红，失去理性改行二次创业，很多企业就是在改行发展中死去的，经历了辉煌却落个两手空空。分不分红是由企业所处的行业特征和企业的发展阶段决定的，不能照搬西方理念。

2.11 市盈率，你是个惹祸精

市盈率是投资收益率的倒数（股价/每股盈利），正过来就是投资收益率。这一倒不要紧，多数股民都被它倒糊涂了，忘记了炒股是投资，忘记了投资收益率的警示。

市盈率代表着这只股票的价格的高低，是股票的价格。比如：有两只股票股价分别是100元、10元，说明不了谁的价高、谁的价低，因为他们盈利多少是不知道的，只有市盈率才是股票的真正价格。市盈率对一支股票的衡量很多时候是不准确的，特别是在收益只有几分钱时，他的市盈率往往达到几百倍，此时它就失去了衡量企业价值的意义。对整个大盘来说，由于有些股票收益很低或者为负数，计算的结果也不科学，但对于收益普遍较好的成份股，它的平均市盈率（PE）就比较接近实际情况。因此，我们衡量整体股价高低时要参考成份股的市盈率，也可以自己选择一些绩优股估算。

那么，市盈率到底什么程度是高，什么程度是低呢？换一句话说：股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市什么时候是高位，什么时候是低位？这是股市上最难回答的问题之一。现在就回答：成份股市盈率8倍以下是低位；20倍以上是高位；15倍是中轴线。怎么知道的？让我们共同来看看美国股市标准普尔500指数的130年的市盈率走势图2－1。

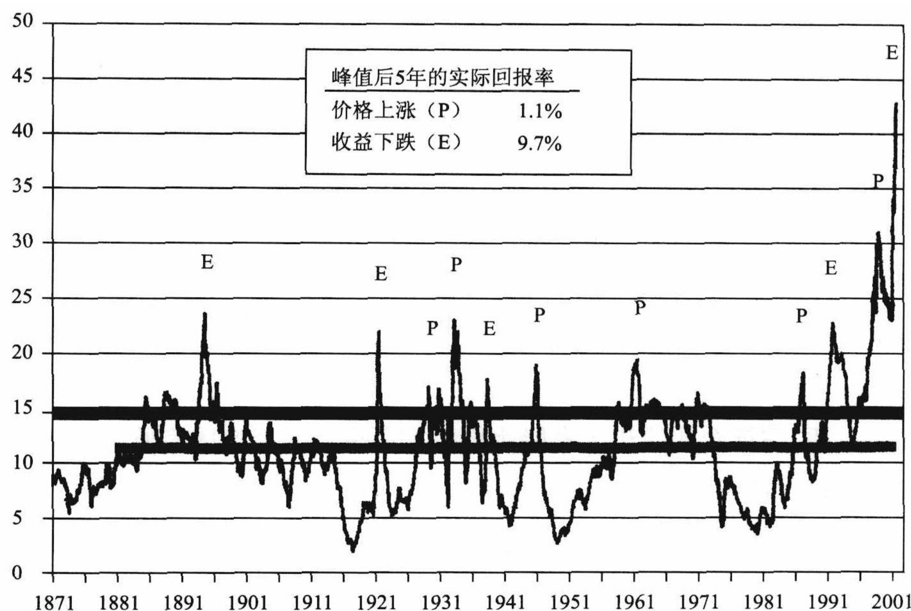


图2－1 1871—2001年美国标准普尔500工业指数市盈率走势

说明：本图是1871－2001年过去12个月的收益报告的历史市盈率。本图来源于《股市风云话投资》一书。

这张图我们千万不要一看了之，我们要记住它。它最少告诉了我们如下秘密：

①股市有顶也有底，几年的风雨过后依然是阳光灿烂。

②80%的时间股市运行在8～20倍市盈率的区间，看来中轴在15倍，因此在15倍以下买入就是赚便宜。

③在8倍以下的停留时间每次都很短；同样，在20倍以上每次停留的时间也很短。这就提示了我们什么时候应当买入、卖出股票。

④2001年后的市盈率图中没有描述，这段的走势是：2001年后快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌,之后市盈率一直在 13～20 倍之间运行。

美国股市的特征和中国股市最接近,都是从问题中走过来,都是最大的资本市场。市场的价值规律是永恒的,特别是在大市场。

2.12　国有股减持是一把双刃剑

目前国有股减持被搁置了,它曾经给股市带来了巨大的压力,但是它早晚是要出笼的。因为中国 10 年后就会进入到老龄化社会,需要大量的养老金,国有股必然遭到减持。

如果直接在二级市场减持,结果将是可怕的,如果向私人企业和外商企业进行招商(不包括国有企业),通过大宗交易进行转持,那将化解风险。在股权置换时应当适当降低价格,一个真懂经济的人更在意的是买主的水平,保证企业的长久发展比价格重要得多。减持国有股是改善股权结构的最佳机会,可以变利空为利好,是中国改造垃圾股的机会。

现在已经有了关于国有股减持引进战略投资者的政策,特别是条款中要求战略投资者持股比例不低于 10%,是非常英明的。我们希望股市能够平稳过渡。

2.13　关注认股权证

认股权证,是企业根据现在的企业股票价格(一般略高)确定了一个未来的购买价格,当时间到达后,可以凭权证按当年规定的数量价格购买股票。这个权证可以在市场上流通。理论价值 = 市场价格 - 规定行权价格。

权证有时被市场炒得火热,有时被市场冷落变成几角钱,特别是当股价下跌时。权证过度下跌往往是暴富的机会,虽然有时股票的价格低于规定的行权价格很多,权证理论价值是“零”,但是由于它特别便宜可以大量购入,一旦股市上涨你就像中了大彩一样,会赚得盆满钵满。特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存续期长的权证，不要低估，因为市场经常出乎人的意料。**买权证同样要研究股市基本面和企业的基本面，不能盲目投资。记住，认股权证有时就是神奇的魔棒，存续期越长越好，时间会使股市出人预料。**

2.14 关注认沽权证

认沽权证是企业或有关机构给持股者做出的一个股票保值权利，一般规定在未来的某个日期如果股价低于某个价位，企业或机构将以此价位买回，认沽权证可以在市场流通。理论价值 = 权证规定行权价格 - 市场价格。这实际上是一种保险，在股市一派热潮时认沽权证往往有巨大的投资机会。股市的上涨使权证的理论价值为零，有时权证会出现仙股价格，一旦股市下跌便是发财的机会。买认沽权证同样要研究企业的基本面和股市的基本面，但是要专选没有前景的企业，如周期到顶的企业。存续期越长越好。

2.15 管理层股权激励制度

最近国家推出了管理层股权的激励办法，企业一般根据自己的情况制定。这是对的，不用怀疑，特别是对没有主人的国企，有着尤为重要的意义。但是也不能因此造成职工和管理层的巨大差距，影响了职工生产的积极性。更不能只赚不赔，无原则地制定办法，让所谓的董事会通过，把好事变成坏事，变成公开的贪污。

对有大股东监督的私企没有什么问题，总的来看是件好事，但也让人忧心。

2.16 股指期货与股指的关系

股指期货，说的明白点，就是以股指涨跌做依据，进行赌博。这种赌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

博不是一件容易的事,股民最好不要参与。我们主要讨论的是它与股市的关系。在一般情况下,如果股市虚高,就有人一边买股票拉高股价,一边买下跌的股指期货,然后卖股使股指期货赢利;当股市低迷时,采用相反的做法。这样从客观上起到防止股市大起大落的作用,这也许是管理层推出股指期货的原因吧。但是,股市的力量有时是难以抗拒的,操纵者也不见得成功。

总的来看,股指期货对大机构有利,当一个大基金想出货时,只要先买下下跌的期指,就可以放心地抛出股票;买入时,可以先买股指上涨,再买股票获得双丰收。资金越大越有利,散户自然是受害者。

最后,我想说明一下,我之所以这样回顾历史关心股市制度,是因为:历史证明政策制度是决定股市生存发展的关键。毛主席说:“政策和策略是党的生命,各级领导同志务必充分注意,万万不可粗心大意。”股市也是如此,不要低估制度的变化,比如2005年的增发制度就导致了大盘下跌,未来如果国有股直接在二级市场减持,那也会是致命的打击。有时它是我们进出股市的根据。

200年前,英国往澳大利亚移民犯人。在运送中,大批犯人途中因为饥寒、疾病而死亡。英国政府决定改变向船主付钱的方法,按运到的人数结算运费。结果死亡率大幅下降,只有1%的人死亡。制度是多么地重要,作为股市的投资人,必须研究股市的游戏规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇 宏观经济政策与股市的关系

国家的宏观经济和经济政策与股市的命运休戚相关。**2000 多支股票就是各行各业的企业代表，股市就是国民经济的缩影，股指是国民经济的先前指数。**但是，由于中国的上市公司多是国有企业，加上股改前股市制度的畸形，所以多年来股市与国民经济运行经常是背道而驰。但是，它却准确地反映了现在国企的特征。国家政策对股市的影响也是直接的，有些政策对股市的影响是长期的，所以有些人说：中国股市是“政策市”，炒股要听党的话才能赢。其实，所有国家的股市都是“政策市”，因为它关系到国计民生。投资者只有知道各种经济政策与股市的关系，才可能判断出股市的大趋势。下面我们选择了股市上经常遇到的政策和制度进行分析。

3.1 税收政策

涉及到股市的税收政策有：印花税、资本利所得税和企业内征收的营业税、增值税、所得税等。

1. 印花税。股民最关心的就是印花税，只有印花税是直接对着股市的，对印花税的调整代表着证监会对股市的态度，说明股价偏高或偏低，应当纠正。此时，要认真研究进出的策略，分析股市估值是否过高或过低，建议你有时间就打开股市的 K 线图，看看几次调整印花税后的股价走势，你会发现很多问题，“炒股要听党的话”与此有关。其实，印花税本身对股民的影响不大，股民也不太在意它增减的成本 。过度减少印花税只能鼓励股市投机，造成市场价格体系紊乱，最终的结果就是让短线股民交了更多的费用。当然，减少印花税可提高股市在世界的竞争力，吸引国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际资本。

2. 资本利所得税。就是当你分红派现时,国家抽取20%的税(现已改为10%),由于我国股市派现太少,股民几乎不知道。但是,它是市场上最重要的税种之一。一个人办企业也好,投资股市也好,最终的目的就是要挣到现金,也就是分红。如果分红就交20%的税,那么你的投资的成果就要减少20%以上。如果年年分红年年上税,又影响你下一步的投资,就会造成远远超过20%的损失。资本利所得税过高对股市的影响不可低估,不利于证券市场发展,因此,2005年,我国证监会将其降至10%。现在普通企业也有这种税,但很少有几个企业交这种税,一般都采取了变通措施。

在证券市场上,分红本来就是困难的事,很多企业发展已经缓慢,理应分红,让投资人获得回报。但是,几乎所有的企业领导都很自负,还要再投资相关行业,直到企业盛世衰落,最后投资人落得两手空空。

3. 企业所得税和营业税。国家对企业征税,不宜太高。注意观察同样条件下,哪个地区对企业征税越高,哪个地区就越落后。高税收必然造成腐败,偷税人会越来越多,使企业失去公平竞争。高额税收使企业不能创新,不能技改,不能形成规模优势。

一个企业的生存,能带动几倍于自己职工的社会人员生存。高额企业税收不利于企业同国际产品竞争,也不利于公务员廉正。所以,近年来,国家对企业采取了降低所得税、增值税返还、出口退税和对部分鼓励发展的企业降低所得税等政策。

总之,减税是实实在在的利好。最近,国家开始统一内外资企业税收,降低企业的所得税到25%,这是一个英明的决策。对股市是一个实质性的利好,特别是对优秀的企业,将会加强他们的龙头地位。

3.2 存款利息率和债券

人们投资时要做一个比较,它的收益率必须比债券高。比如,1987

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年债券年收益率大约 13%，如果股市是 20 倍市盈率，也就是收益率是 5%，那还投资什么股市？办什么企业？此时的股票至少要收益在 15%（6 倍市盈率）才可以投资，否则就应当买债券。

当债券和利率像今天这样，年收益率达到 3.5%，那债券这个标准就失去了意义。股市投资必须有一个底线，至少 8 年内回本，那就是非成长股 8 倍市盈率，扣去 20% 所得税后，应为 6 倍市盈率左右，才是合理的价格；成长股可以根据测算买入较高的市盈率。这就是为什么理性市场非成长股最低市盈率多在 6 倍，成长股多在 15～30 倍市盈率的原因。日本市盈率高是因为日本 20 世纪 60～90 年代企业快速成长，误导了日本的投资者，日本人不知冬天已来临，把秋风当成了倒春寒，结果一跌就是 10 年；香港市盈率 10～18 倍是理性的市场，是未来大陆投资的榜样。

一般来说，股市和存款的利率成反比关系：利率越高，很多人转向银行存款，投资股市的资金变少，理论上股市应下跌；利率越低，部分人就会转投股市，股市的资金变多，理论上股市应上涨。但是，很多时候事情恰好相反：市场加息往往是因为经济旺盛，投资过度，造成物价快速上涨，需要用加息的方法收回资金，增加贷款人的压力减少社会投资。但恰在此时，人们因物价上涨正在投资股市等进行保值，且经济向好，股市也在走牛时，此时应当是投资股市的机会。但是**如果银行不断加息，年利息超过 5%，就会影响企业贷款投资的欲望，经济就会走向低迷，高额加息就是撤出股市的信号；相反，银行不断地降息，是经济低迷，鼓励人们投资、消费，此时股市进入萧条时期。反复降息，往往是入市的信号。**

现在中国城市的房地产已经是国民经济的重要组成部分，加息直接影响到贷款买房的意愿，也影响房屋开发的成本，一旦加息过高，就会造成经济低迷。所以，一定要注意加息的信号。

3.3 汇率与股市

汇率这东西既简单又复杂，说它简单，人人都知道，钱升值是一件好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事，自己便可在国际交易中随意获得利润。美国人就是利用自己的强势美元政策，掠夺世界各国财产：烧廉价的中东石油，享用中国廉价的劳动果实和资源，用省下的钱投资高科技和基础设施，为可持续发展打下基础。可是近年来，一些业内人士却听风就是雨，说美元贬值对美国有好处。于是开始呼吁人民币也贬起值来，结果人民币在2008年前贬值幅度大约有30%～40%。这个大幅度的贬值至少带来两个不良后果：

①在交易中，表面盈利，实际亏损，因为你换来的美元根本不值钱，回到国内交换，让进口企业和国民替你承担了损失。

②降低人民币汇率是损人不利己的行为：要记住货币就是商品，比如菜市场中大家都是1元1斤菜，你却来个伍角钱一斤，搅得别人不挣钱，你自己也赔了钱。为什么不卖0.9元、0.8元呢？所以，美国等国给中国上了关税，把钱白白交给了人家，中国人成了杨白劳。

有人说人民币贬值对拉动经济有好处，这和近期有些人士的观点一样：发生了灾难，也说这是利好，可以拉动经济。真是叫人哭笑不得，难道有的人读书太多会变傻？

人民币升值的好处是根本的，是多种形式的：

- 廉价购买外国资源，保护江山；
- 在交易中，低价也挣钱，因为他们把你的1元钱看成1.5元了。

有了钱你就可以更新设备，留住人才进行科技创新，再挣钱；有了钱，你要下饭店，去商场购物，于是商场的人又有了钱，再下饭店、买材料、买服装、搞建筑……社会就是这样富起来的。

有人说，人民币贬值可以吸引游客。少要钱就不吸引吗？升值后，少要也是多要。

我希望专家们再也不要误导国民了，让人民币按市场价值规律运行吧，否则，违背规律市场是要受到惩罚的，国际炒家早已看出了这个“有缝的蛋”。

持有美元的投资者一定要理性，把美元按下例两种方法处理：

- 兑换人民币；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 买 B 股。

2009 年后人民币快速升值，中国企业效益明显改善，改变了多年来企业产量大、效益低的不健康状态，这与人们币升值有一定的关系。

如果人民币能够成为世界货币，世界各国人们必然会储存人民币，我们就会像美国一样打开印钞机，让世界物资免费流入中国。

3.4 物价与股市

物价上涨是物价变化的总趋势，任何国家都不例外。出现回落是暂时的，再过几年就会重新上涨，上涨速度一般为每年 2% ~5% 。你可以回顾一下，开始我们花钱以分为最小单位，后来以角，现在快变成以元为单位了，各国都有淘汰小硬币的趋势，因为人类的劳动力价格越来越高，资源越来越少，先是开挖露天煤矿，后来就只能深井采煤，物价岂有不涨之理？物价上涨也不全是坏事，至少有 3 个好处：

- 可以保护资源环境；
- 可以均贫富，让富人的存款贬值，让劳动力价格提高；
- 鼓励投资，使存款人坐吃山空。

合理的资源上涨和劳动力价格上涨而引发的膨胀，对国家来说利大于弊。

物价上涨对股市来说，总体上影响不大。一般源头行业受益，末端行业压力很大。但是，市场的最终价格还是取决于行业竞争程度。

物价下跌对股市的影响不可忽视：物价下跌对企业的压力很大，多数下跌是由于产品竞争造成的，这往往是行业开始出现经济危机的信号。比如：1998 年四川长虹带头降价，彩电开始走向微利时代，四川长虹从此走向低谷，十年没回头。竞争激烈行业、周期性行业价格下跌往往是企业走向困难的开始，甚至是经济危机的信号。例如 2008 年水泥、钢材、有色金属等突然下跌，经济危机也同时发生。因此，要警觉房价、物价下跌等现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般政府调控手段为：

- 物价下跌存款利率下调，鼓励消费和投资；
- 物价上涨存款利率上调，减缓消费，防止行业过热。

存款利息适量上调和下调对股市没有什么实质影响，甭管它。但物价变化涉及到上市公司的效益，要认真分析企业原材料上涨和企业产品上涨的比例关系，分析这种原材料占整个产品的成本比重。企业产品涨价对企业的效益关系更大，在其他条件不变时，价格上涨幅度超过毛利润率，就会业绩翻番；正常情况下，产量增加一倍，效益就应增加 1.5～2.0 倍，因为一个羊也是赶，两个羊也是放，产量和效益不应当同步。

3.5 QFII 和 QDII 制度

QFII 是国际合格投资者的简称，虽然投资额度小，却是一个大政策，不能低估了它的作用。

QFII 是国际资本互相渗透，互相参股的开端。未来的市场就是一个世界共同的市场，你中有我，我中有你。世界股市将形成一个共同的投资理念。哪个市场市盈率低，价值被低估，哪个市场就会被外国投资者占领，这是无法阻挡的趋势。**国界实际上是给穷人定的，富人早已没了国界。**

中国是本世纪的强国，天下人迟早都会来投资的，美国和香港的价值体系就是未来中国大陆股市的模板。因此，我们的投资理念必须转变，必须学习国际投资大师的经验。

QDII 是中国机构投资者投资国外的基金，意义不大，因为最大的机会在中国，没有参与的必要。

3.6 社保、保险、银行基金，企业年金入市

中国社保基金和保险基金都是价值投资者，也是最谨慎的投资人，谨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慎投资往往符合了价值规律,效益倒比市场好。银行发行的开放基金是市场的主力,他们的动向就是市场的方向,2006—2007 年这次大行情就是开放基金的功劳。2005 年基金开始挣钱,2006 年继续挣钱,2007 年买基金排成了长队。购买基金的人数也是股市的晴雨表。

长期来看社保、企业年金、保险基金、银行开发基金将是股市的主要力量。因为一旦股市再次稳定成长,基民还会入市;单位的领导、干部、农民工、工人还会买入基金投资,特别是农民工,他们将是下一波大行情的主力资金。其实,我们在前面已经分析过了:从长远看,投资股市的收益最高,风险最小。所谓谨慎投资,就是把钱存银行、买债券等不作为行为。这种谨慎的投资是非常危险的,因为收入和支出差不多,一个物价上涨和社会动乱就会损失惨重。例如,在北京居住的人存钱 10 年,看看房价就知道损失多少了。保险公司更应当主动投资,因为它还有管理失控的风险。不去主动消灭敌人,而是谨慎地躲藏(存款、买债券),死亡只是时间问题。

3.7 宏观调控有利于股市

宏观调控的目的,就是抚平经济运行的周期波浪,防止过度投资造成的激烈竞争,对上市公司来说是件好事,可以保持稳定的利润。但是,宏观调控只能用税收和银行等法律手段进行,否则就成了计划经济。宏观调控不等于控制发展,没有什么可担心的。

2004 年股市下调,很多股评家都说是宏观调控造成的,所以老股民害怕宏观调控。实际上 2004 年回调是股市理性回归的结果,是人们对政策失去信心、人心涣散的结果,与宏观调控无关。可以说,宏观调控对现有的企业有百利而无一害。

3.8 期货和股指期货

期货对国家来说可能有益,有调研能力的机构可以炒作。但对普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民来说，以个人的能力来研究期货几乎是不可能的，就是赌博。

股指期货是大炒家们梦寐以求的投机工具。抓住股市低估或高估时机，在期货上下注，再对股市拉抬，打压，加大了胜算的概率。这是大炒家玩转股市的工具。那么他有什么好处呢？有的，当市场出现非理性暴涨时，股指期货的炒家就会看准机会买下跌指数，再进行打压获利；反之，股市超跌时进行买涨，拉上股票。这样客观上起到控制股价波动范围的作用。就像狼与羊群的关系，狼吃羊也起到控制羊群数量和品质的作用。普通股民还是不碰为好！

3.9　战争、灾害与股市

有人常常担心如果发生战争，股票还能存在吗？是不是存到银行更安全？美国股市经历了一战、二战和朝鲜战争、越南战争等多次战争之后，股市还是在上涨。而恰恰相反的是，由于战争等社会灾难，造成部分银行倒闭或者物价上涨，银行存款即使是取出来，也贬得够呛了。前苏联解体就是活生生的例子，卢布不知贬值了多少倍，可能是成百上千倍？**钱存银行一样有风险，而股票代表着实物，物价上涨，汇率下跌，都不会损失。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇　简单、适用的 K 线买卖新方法

人人都想在股市中找到一种办法，可以发现股市的运行规律。不仅是今天，自从股市建立以来，人们就感到股市似乎有一些说不清的规律，一直在探索着。股市的技术分析就是这样一门技术。可是 200 多年过去了，技术分析并没有帮上股民多少忙，有时还帮了“倒忙”。但是，仍有那么多人迷信技术分析，说明这其中必有它的道理。看起来，要真正弄懂股市，必须破解这个迷。

现有的技术分析方法有多少，谁都说不清，1998 年我买了一本叫《股票买卖技巧大全》的书中，讲解了 K 线、趋势线、波浪、买卖能量分析等等技术方法，至少有 350 种。可是，我太笨了，在买卖股票时一种方法也没用好，结果还是赔了钱。我学得很认真，应当是理解了，可是为什么还是无法操作，心里没底呢？

经过长期的学习思考，我明白了一个道理：K 线是股市的历史走势的形象描写，从此也就不认为它有什么其他意义，所以也就不太关注了；以后的岁月里，我又觉得**这些技术方法对股民也是必会的知识，是投资者不可缺少的一堂课。但是，股市理论不是一门像数学那样的逻辑科学，不能照搬，也不能简单地套用公式计算。它是一个原则性的规律，它会因时、因地、因人而变。要想真正地学会它，必须弄清它的实质和原理。这样你才能活学活用，正像孙子兵法所说的那样：“用之又不为之所困”**。这也是写本书的主要原因之一，使股民朋友们正确地理解技术分析的原理和实质，掌握技术分析的适用条件、范围和准确程度。其实，社会上有很多理论和股市技术分析理论的性质很类似，比如：军事理论、管理理论都是这种原则性的理论。在实践中，即使像马谡一样对兵书倒背如流，也不能打胜仗。没有准确可用的公式，只能在实践中体会，只能在深刻理解后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实践中因时因地地使用。即使这样，单独靠这些理论也是难以取胜的，还需要我们与基本面相结合。

股市的技术方法表面上有几百种，但仔细地分析总结一下：**主要的技术手段只有七八种，真正有价值、可操作的方法还要少。其他方法都是这几种方法的衍生品和类似方法**，有的方法连发明人自己都没用过，却让很多无聊的写书人抄了再抄。下面我们就一起分析它们的原理。

4.1 趋势理论的原理

(一)理论概要

趋势理论是美国《华尔街日报》创办人查理斯·道发明的技术分析方法，也叫道琼理论(The Dow Theory)。主要内容是：股价的运动有三种趋势：第一种是基本趋势，即完全向上或向下的趋势，形成多头或空头市场，这种趋势一般要保持1～4年时间；第二种是次级趋势，是指股票在上升和下降的总趋势中有几周或数月的反向运行，也叫中期趋势；第三种是日常波动，受各种技术、信息、心理等因素的影响股价在几日内上下波动。见图4－1：

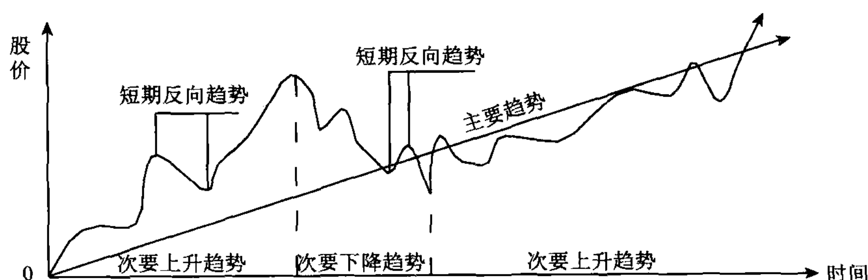


图4－1 股价运行趋势

同时，这三个基本规律是互相关联的：

· 次级趋势的变动幅度是长期变动幅度的1/3；

· 次级趋势由3个或3个以上的短期趋势所组成；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当次级趋势下跌时，若其谷底比上期谷底高，就表示长期趋势向上；反之，当次级趋势向上时，其波峰比上期低，则表示长期趋势下降。

在这里，我们不研究趋势理论本身，我们主要研究的是趋势理论存在的客观原因。知道事情的根本，才能因时、因地、因情地利用趋势规律。

(二)趋势理论的原理分析

在自然界和人类社会上，很多事物都有着自己固定的周期规律：一年四季周而复始地变化；生产力发展后，社会政治文化进步就成了必然的趋势。宏观经济运行也是一样：在一个经济发展的国家虽然经济总体向上，但在一般情况下，经过4~6年的上升期后，就会出现2~4年的下降期。2~4年的下降就是资本主义的经济危机，是反向的运动。

股市是市场经济的缩影，所以，经常在一段时间内表现出单边的趋势性。但是，由于股市受情绪的影响很大，经常出现透支未来或低估现实的过度反应，所以不完全和国民经济一致。因此，股市大趋势中有反趋势，但趋势性是存在的，正常情况下是明显的。

每一个企业，也就是每一支股票，也有自己的趋势性。比如：我们最熟悉的四川长虹。1995年，四川长虹引进了大屏幕彩电生产线，国家经济也正好恢复，彩电供不应求，长虹开始盈利，股价开始上涨；1996—1997年，四川长虹有了钱再扩大生产，盈利更加丰厚，股价出现了连续上涨的趋势，这就是主趋势——上升趋势；1998年后，以康佳为代表的厂家纷纷上马彩电生产线，市场竞争激烈，彩电降价，利润变薄，股价回调，出现了新的主趋势。以后彩电连年降价股价逐年走低，形成了连续下降趋势。这实质是彩电行业的经济规律的内因在股市上形成了3年上升和多年下降的趋势。

当一个企业有了一个智慧的领导集体或者占据了港口、机场等天然资源，企业就会连续十几年甚至几十年上涨，形成了长期上涨的总趋势，个股有趋势就是这个原因，四川长虹趋势的转点就是彩电价格下调之日。**而且，企业还有一个重要的规律：良性循环和恶性循环。企业越挣钱，就**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越能留住人才，越能改善设备，建立集约型经济；企业越没钱，生产者就越没有积极性，设备也无力改造结果是恶性循环，形成企业的向上或向下的总趋势。因此，很多股票出现了长期趋势，有的具有了长线投资价值；有的股票也在长期下跌，一直等到成了ST、PT股票。下面我们举一个最典型的上升趋势的例子：茅台酒(600519)的品牌是历史和自然环境造就的，因此，其他酒厂再努力也是无法取代的。中国人富裕了，想喝茅台酒的人逐年增多，茅台酒供不应求，逐年涨价，产量逐年增加，上市以来业绩年均增长超过40%，股价已经累计增长超过了800元，形成了多年上涨的总趋势。那么，什么时候是趋势的拐点呢？就是茅台酒不再供不应求，市场不再涨价，只有产量的增长，上涨趋势将变缓，只要不降价，上涨的总趋势就难以改变，就像可口可乐一样成长百年。**看来，要真正掌握一个趋势的长度，或者掌握趋势的拐点，关键是了解企业的内在变化规律，知道企业成长的原因。**

趋势理论(道琼理论)非常重要，对判断大势、发现绩优股作用明显，要牢记心中。

(三)趋势理论的衍生品

很多技术理论貌似和趋势理论没有关系，但是当你看透了它的实质，它就是趋势理论的一个衍生品，或是一个局部问题的变形方案。

1. 图形技术分析

在股市上，专家们整天在研究：上升三角形、W底、头肩顶、旗形上升、圆弧形大底等等，不胜枚举。在K线分析时，股评家们振振有词，说什么“哥俩剃光头，不涨没理由”，什么“一脚踢出一个大牛股”等K线形态分析技术。2003年，有一次我在股市大厅听K线讲座，主讲人的技术分析研究到了不可思议的程度。看着他那疲惫迷茫的神情，那种精神真让人心酸！从此我再也没听过营业厅主办的讲座。其实，这些图形无非是想找到趋势的拐点，在研究趋势改变时经常发生的几种形状，为了好记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忆用三角形、圆弧、头肩顶、旗形甚至是脚形来描述这些形状，用这些图形来记忆趋势的变化，至多是一种概率。而且，如果你统计一下，成功率也不高。下面，我们还是举例说明它们的判断原理。

①上升三角形，见图 4－2：

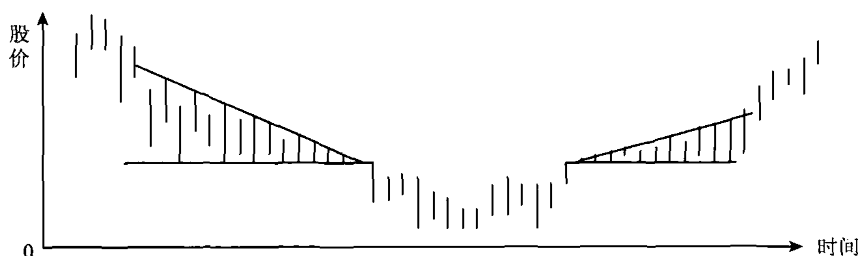


图 4－2　上升三角形和下降三角形示意图

K 线下部是平的，K 线上部越来越高，当然是向上的趋势了，就这么点道理。准确率不会太高，到大智慧网上看 50 个 K 线图，就知道它的准确度了。

②圆弧形底部，见图 4－3：

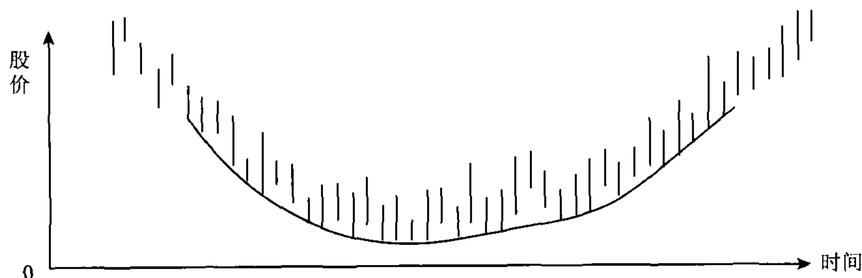


图 4－3　圆弧形底部示意图

· 这是趋势转点；

· 经过圆弧形态的整固后，总体趋势是向上的，因此，向上的概率大，其实和图 4－3 三角形没有什么实质的区别，只不过是接近哪个标准数学图形的问题，因为三角和圆形好记，其他形状没法记住，**并没有什么神秘的规律，不要在这上面下太多的功夫，关键要看透它的实质。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③W 底，如图 4－4：

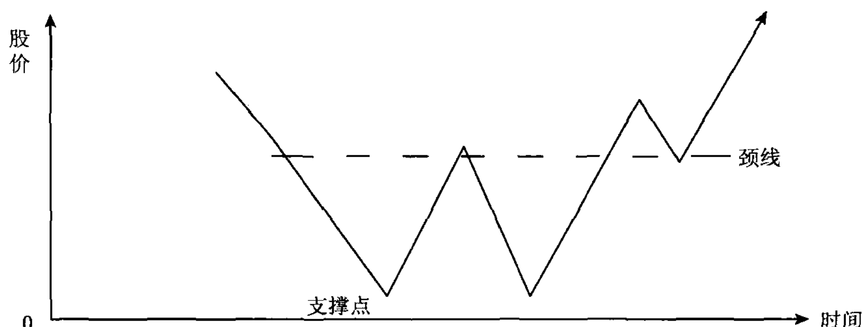


图 4－4　W 形底部示意图

· 有改变趋势的可能；

· 二次下探下部有支撑，显示了暂时平衡，如果 W 的尾巴是向上的，就有了向上的趋势，因此，向上可能性大，和上面图形同理。

④箱体规律，如图 4－5：

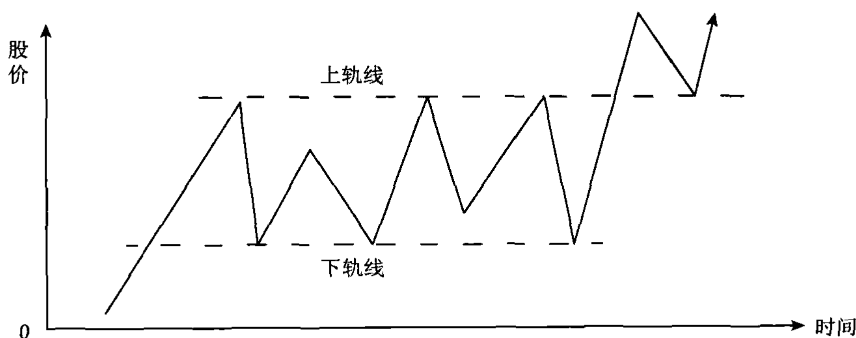


图 4－5　箱体突破形示意图

从图 4－5 中，可以看出两个问题：

· 在箱体内，说明股价在此范围内被市场认可，达成一个短期的平衡；

· 出现向上或向下的突破，说明企业基本面或市场基本面出现变化，很可能出现新趋势，股市称之为“破位”。**这个图形很重要，有时准确率很高。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些图形虽然种类很多，无非都是在研究趋势的转点，共同的特点是：经过一段时间整理转折，产生一个向上或向下的方向；或者虽然图形很乱没有规则的图形，但只要看出总体方向是向下或向上的趋势，也就成了，所以不用死记硬背。**根据图形指向判断趋势，概率有多高，请把过去的走势图亲手统计一下，这很有好处，要养成总结经验的习惯。**

我统计过技术分析：**在牛市或熊市中技术分析成功的概率较高，在平衡市中成功的概率较低。**下面我们再来看看均线理论，它是研究趋势理论的另一种方法。

2. 均线技术分析法

股市的均线和K线相结合再加上成交量、趋势指标MACD、KDJ，共同分析股市是股市最常用的分析方法，也是股市最实用的技术方法，虽然不能百战百胜，但使用科学确有一定的胜算比例。下面我们先介绍趋势线，它代表着两个意义：

一是显示趋势，长期均线是长期趋势，短期均线是短期趋势；

二是投资成本，均线代表着平均投资成本，10日均线就是10日平均成本，30日均线就是30日平均成本，年线就是1年的平均成本。

当长期均线和短线均线同时向上时，代表向上的方向不变，保持上升通道，当长期均线和短线均线同时向下时，保持向下的趋势不变；当短期均线向上穿越长期均线时，可能有向上的趋势形成。同样，当短期均线向下穿过长期均线，表示股市可能趋势变为向下运行。通常所说的"三线开花"、"回头望月"，只是一种典型的图形而已。**均线的原理和图形判断的方法是一样的，都是为了发现趋势转点，所以均线理论是趋势理论的衍生品。但是，由于均线也是平均成本，所以它有成本心理分析的作用。**股评人常说的：5日、20日、30日均线是支撑位，就是一种心理成本分析。

仔细想一想，股市上的很多方法都是趋势理论的演变。

(四)趋势理论实用性分析

趋势理论发现了事物的两个重要规律：一是股市和各股存在趋势性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二是上升途中有下降，下降途中有上升。均线是对趋势理论的发展，并隐含了成本心理因素。但是，要准确地判断本次下降是上升趋势的拐点，还是上升中的暂时回调，很难用均线或图形准确判断。影响股市的因素很多，大到宏观经济、行业景气、各股经营、资金供求、市盈率高低、大机构的操纵、股民的获利回吐，甚至是国际股市的变化，都在影响股市趋势的转变。因此，只靠图形是难以把握的。但是，如果在一个平静的市场，均线理论成功的概率还是比较高的。可是，中国的股市从来就没有自然、平静地运行过几回，所以想完全靠分析图形和均线来抓住趋势的转点，概率是较低的。

你可以把中国股市的日 K 线图打印出来，用书挡着后部 K 线按技术分析的原则决定买入和卖出点，再扣除手续费，算一算一年后你是否能赢过大盘 10%，如果结果是不能，说明这样做是错误的，如果超过大盘 10%，说明可以使用。

即使是均线方法，使用时如果没有超过大盘，也不能随意地否定技术理论的作用，至少可以有以下几方面的作用：

1. 发现绩优股票的作用。**如果一支股票的 K 线在长时间震荡向下，可能是基本面出了问题，**一般是有内部人开始先撤出来，或机构发现企业已失去了持股价值，逐渐越来越多的人撤出，最后出现了长期下跌。相反，如果有一只股票连续上升 1～2 年，它的基本面可能有了变化，要去研究什么因素支持它在创新高，这些因素能持续多久。例如，美国的可口可乐连续百年上涨，是独到的口味和技术使它站稳了市场。假如 30 年后，可口可乐的不断上涨的趋势线终于提醒了你，你知道了它上涨的原因，你照样可以在 30 年后长期持股发财。所以，只要有一天你觉悟了，知道怎样研究企业的经营规律，市场总是给你留着机会！2004 年，我发现深赤湾 B 股 K 线一年走势良好，打开信息一看才知道，原来深赤湾是港口（当时港口正处在高速发展期），股本结构又好。真恨自己知道的股票太少，错过了良机，立即趁回调追上，后来赢利 100%，如果早发现，应当赢利至少 300%。

2. 利用趋势打短线。**真正的短线高手和常胜将军，多数都是基本面**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析的高手，掌握了大趋势短线操作，才能心中有数。当你真正知道一支股票基本面就要转好或某些因素必然支持该股长期走牛后，你的短线图型和均线分析的概率是很高的。比如上海机场，坐飞机的人越来越多，而城市机场只有一个，因此机场只有发展没有后退，尽享行业发展的成果，上升趋势可以确定。在这个前提下，用技术分析操作，把股市下跌看成是暂时的回调，再用均线等方法进行分析，成功的概论会更高，这也是所谓的“牛回头”。如果没有基本分析，只看图形，有时正确，有时也会把壁虎分析成未来的鳄鱼。

炒概念是一种基本面的欺骗手段：一般炒家的方法是，先找到一个令人兴奋的概念，片面地夸大企业的未来想象空间，真可谓买了概念股，想不发财也难。当庄家拉起股价、股民追随之时，庄家就到了思考怎样骗线出货的时候了。比如：数字电视概念、奥运概念、大消费概念、新能源概念等等，经济数额达千万亿，你想有多大，它就有多大，当然谁先买谁就是未来的受益者，就是不提这个妇孺皆知的产业将会有多少人去竞争，怎么去保证企业的利润和长久发展。

这几年，概念真是没少出：高科技概念、高校概念、网络概念、纳米概念、西部概念、东北板块概念、数字电视概念、智能身份证概念、非典概念、甚至是抗旱概念等等，想一想，有几个成为了现实呢？炒家就是利用股民不善于学习，不认真研究企业规律的弱点制造虚假基本面的。炒家的鼓动宣传淹没了正确的言论。使人淡忘了股市的基本法则：**企业的价值是决定股价变化的内因和根本。**换句话说，企业的成长性是决定股价上涨的内因。研究企业发展的原因，找到长期上涨的企业，才是投资者的根本任务。总的来看：**企业从小到大发展，股价从低向高发展的趋势规律是客观存在，没有股价长期向上的趋势，就没有真正的股市投资。**

（五）趋势理论的实际应用

使用趋势理论的关键是判断出大趋势，知道了大趋势，中短趋势就好理解了。比如，认定股市的总趋势是向上，那么回调就是中期的 10% ～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30%，甚至是更小的短时调整。那么，从技术上怎样判断呢？主要看两个指标：

· 30 日均线没有改变方向；

· 每次回调的底部或顶部还在逐次提高，就是上升的主趋势不变，反之也成立。

股市改变趋势也是两个指标：

· 30 日均线改变方向；

· 5 日均线穿过 30 日均线（或 10 日均线穿过 60 日均线）。

我们在实际操作时最好结合股市的基本面分析主趋势。确定股市转点的方法有两种情况：**当股市在下跌趋势中，如果股市突然放量上涨，要及时跟进，如果以后股市不再放量，上涨结束就认错出局；如果 30 日均线转头向上，买进持股，直到 30 日均线改变方向卖出。股市在上涨趋势中也是如此：如果股市突然放量下跌，要及时卖出，如果以后股市不再下跌就重新买回；如果 30 日均线转头向下，卖出股票休息，直到 30 日均线改变方向再操作。**

另一种方法就是以 5 日均线穿过 30 日线为准分析指数趋势，操作方法同上。下面就以最具代表性的上证综合指数和市场中最活跃的中小板指数（创业板上市时间太短）为例，看看 10 日均线和 60 日均线的 K 线图 4－6 和图 4－7：

看了图 4－6 和图 4－7，你会惊奇地发现，股市竟有这样明显的规律，它对我们操作活跃股意义更大，**人们之所以在股市中反复被套还在迷恋于技术分析，原因就在于此，他们感觉到有朦胧的规律存在，却无法掌握也说不清。**我是工程技术人员，我最相信用数字说话，下面我就用 5 日均线上穿 30 日均线买股、5 日均线下穿 30 日均线卖股为准，操作上证综合指数和中小板指数。同时，我也选择了股市中最烂的股票四川长虹和最好的股票茅台酒，个股操作方法是用 10 日均线上穿 60 日均线买股、10 日均线下穿 60 日均线卖股为准操作。时间为 5 年，从 2006 年初到 2011 年 3 月 25 日，计算其效果如何？如下表，表 4－1 和表 4－2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

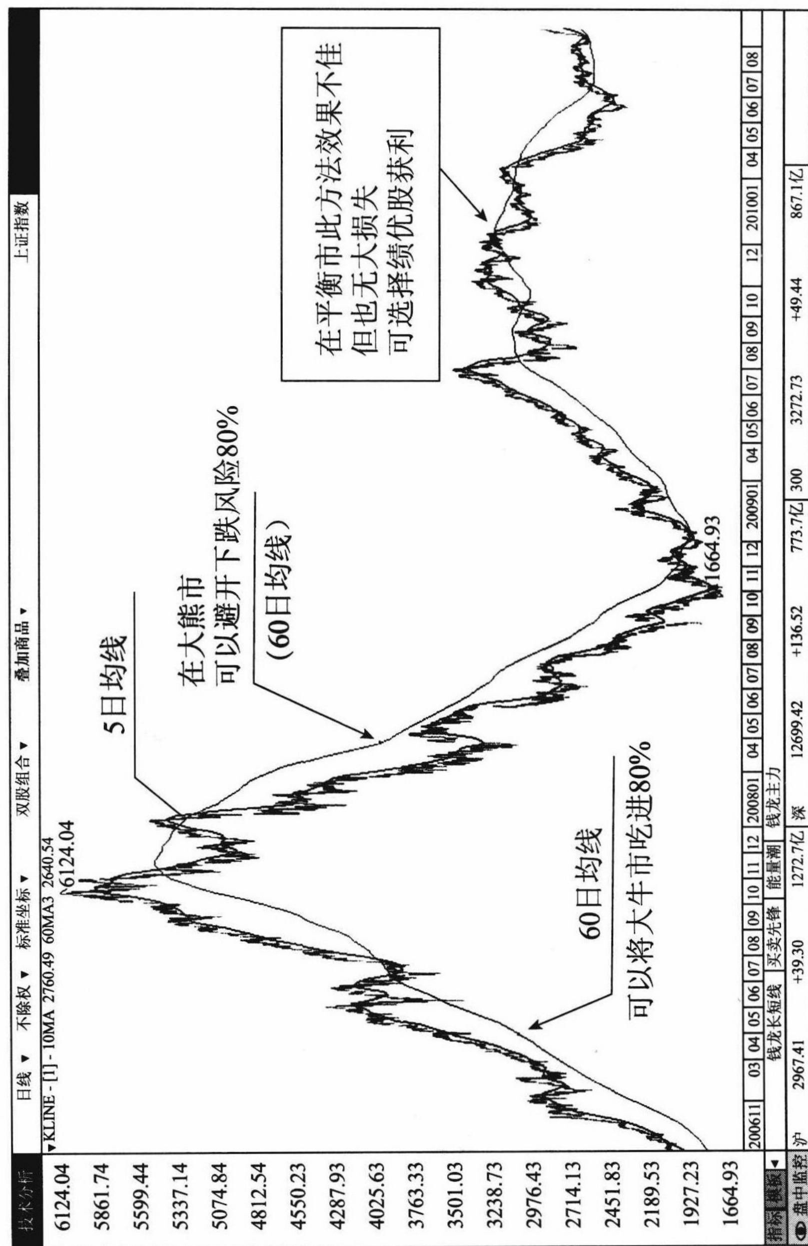


图4-6 上证综合指数10日和60日均线关系图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

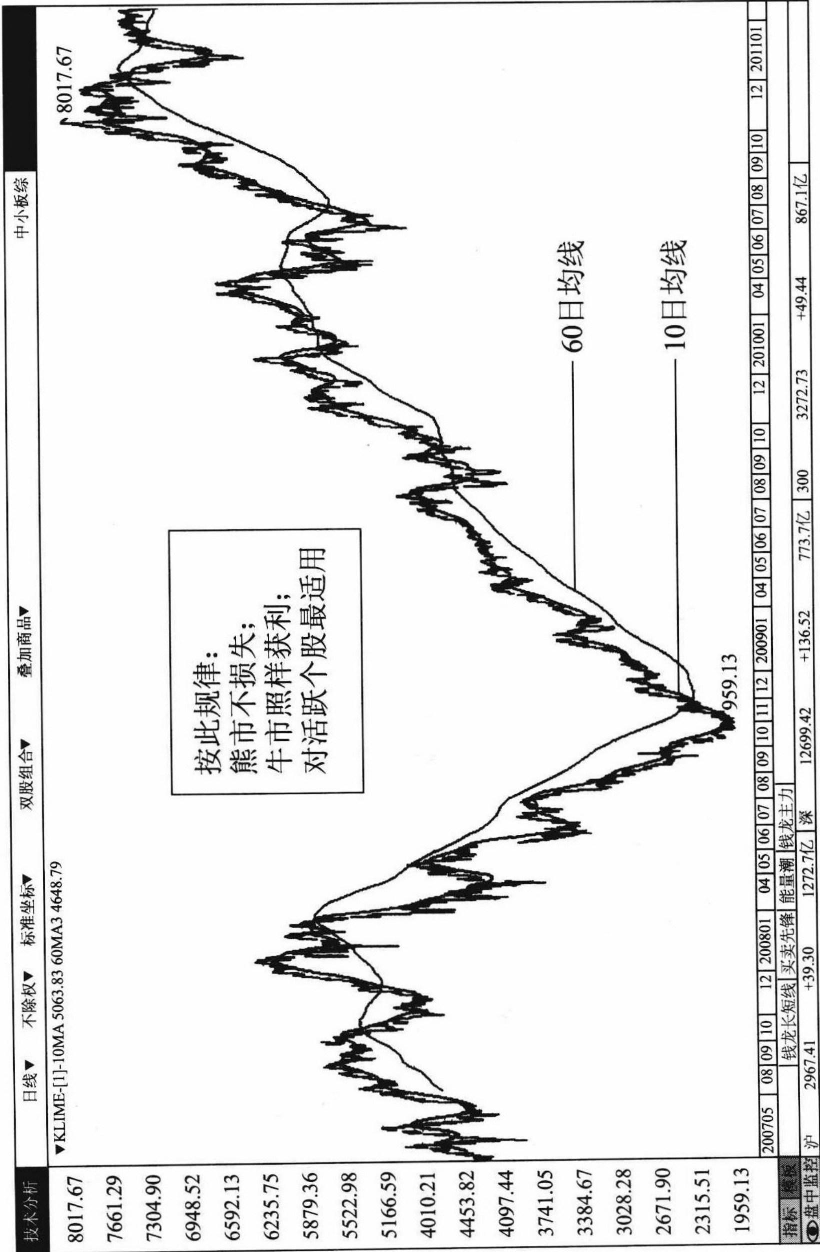


图4-7 中小板指数10日和60日均线关系图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－1　按 30 日均线和 5 日均线规则操作指数盈亏

上证综合指数					中小板指数				
买入时间	卖出时间	买入价格	卖出价格	盈亏	买入时间	卖出时间	买入价格	卖出价格	盈亏
2006. 03. 21	2006. 06. 12	1290	1552	262	2008. 11. 24	2009. 03. 02	2462	3246	784
6. 26	7. 28	1633	1662	29	3. 06	3. 11	3436	3328	－108
8. 25	2007. 02. 05	1623	2612	989	3. 18	8. 13	3525	4610	1085
2. 13	3. 05	2813	2785	－28	9. 1	12. 17	4495	5364	869
3. 07	6. 04	2896	3670	774	12. 29	2010. 01. 25	5603	5486	－117
6. 13	6. 26	4176	3973	－203	2. 25	4. 29	5652	5741	89
7. 2	11. 07	4058	5601	1543	6. 09	6. 28	5548	5170	－378
12. 24	2008. 01. 21	5234	4914	－320	7. 22	11. 18	5271	6673	1402
4. 29	5. 23	3523	3473	－50	11. 23	12. 02	6919	6941	22
7. 23	8. 04	2837	2741	－96	12. 15	12. 24	7123	6764	－359
11. 14	12. 24	1986	1863	－123	2011. 02. 15	3. 25	6497	6743	246
2009. 01. 19	3. 02	1986	2093	107					3535
3. 19	8. 12	2265	3112	847					
9. 15	9. 24	3033	2853	－180					
10. 13	12. 17	2936	3179	243					
12. 31	2010. 01. 27	3277	3151	－126					
3. 01	4. 19	3087	2980	－107					
7. 21	9. 17	2535	2598	63					
9. 3	10. 11	2655	2894	239					
2011. 02. 09	3. 25	2774	2977	203					
总计获得点数：		56617	60683	4066	总计获得点数：		56531	60066	3535
开始点数				1290	开始点数				3676
按规则操作获得的点数				5356	按规则操作获得的点数				7211
2011. 3. 15 上证综合实际指数				2977	2011. 3. 15 上证综合实际指数				6743
超过上证指数的点数				2379	超过上证指数的点数				468

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-2　按 60 日均线和 10 日均线规则操作个股盈亏

四川长虹					贵州茅台				
买入时间	卖出时间	买入价格	卖出价格	盈亏	买入时间	卖出时间	买入价格	卖出价格	盈亏
2005.12.30	2006.7.23	3.79	4.5	0.71	2005.12.30	2006.08.08	45.62	101.22	55.6
9.28	2007.7.10	4.27	11.93	7.66	9.19	2007.03.22	108.39	216.09	107.7
8.01	10.12	12.5	12.33	-0.17	5.24	2008.02.22	99.37	201.3	101.93
12.25	2008.3.14	8.85	8.65	-0.2	3.13	3.17	313.4	201.41	-111.99
11.24	2009.8.31	3.34	4.67	1.33	7.03	8.13	162.5	149.5	-13
10.28	2010.3.18	5.31	6.76	1.45	12.08	2009.01.20	119.83	102.44	-17.39
4.12	4.27	7.35	6.85	-0.5	2.09	5.06	117.6	118.1	0.5
10.14	11.15	4.18	4.01	-0.17	6.05	10.27	126.9	157.15	30.25
2011.03.05	3.25	3.9	4.13	0.23	11.11	2010.01.11	164.58	162.45	-2.13
				10.34	2.01	2.26	172.99	168	-4.99
					7.21	2011.01.07	139.04	180.88	41.84
					3.17	3.25	190.19	183.43	-6.76
总计获得股票价格：		53.49	63.83	10.34 元	总计获得股票价格：		1760.41	1941.97	181.56 元
2005 年末开始股价				3.79 元	2005 年末开始股价				45.62 元
按规则操作获得的股价				14.13 元	按规则操作获得的股价				227.18 元
2011.3.25 四川长虹股价				4.13 元	2011.3.25 茅台酒股价				183.43 元
5 年间超过长期持股的价格				10 元	5 年间超过长期持股的价格				43.75 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面两个表中可以看出,方法适用有效,读者一定要自己计算一下,很有好处。操作方法如下:

①在大智慧股票操作系统下,点击股票均线选中,线上出现对话框;

②点击右键,选择第一项“修改参数”,在对话框内选择 5 日、30 日、60 日等数值;

③从 2005 年末开始向后移动鼠标,按次规律买入、卖出股票。

为什么要选这两个指标?主要是时间长度合适,时间太长就无法操作了,时间短反复操作手续费太高,30 日线长度基本反应了大盘的长期趋势,60 日线长度基本反应了个股的长期趋势,5 日和 10 日线是为了减少操作频率。这种方法对大起大落的指数和活跃的个股,效果非常明显,对平稳市场和稳定的个股效果差一些,因为它避开了大跌的风险。**它的原理就是把趋势理论数字化,30 日均线是股市大盘的生命线;60 日均线是个股的生命线**。这个方法可以说是泄漏了股市的天机,有时世界就是这样:简单的往往是正确的。完全应用技术手段能够有这样一种简单方法致胜,应当是非常难得的规律,成功的关键是:**严格遵守规则,不受情绪干扰**。这种方法有时会持股很长时间;有时也会在场外等待很长时间,短线并不意味着时间绝对的短,长线也不意味着时间绝对的长,而是两种不同的选股策略。

当然,我们也可同时参考一下趋势指标 MACD、KDJ 等其他技术指标,决定提前或晚 1 天买卖。用基本面辅助判断主趋势时,效果会更好,在之后的章节,我们再讲述怎样判断股市的顶和底。

4.2 量价关系分析

一般情况下,成交量与股价确实有着相互关系:股价上升时,成交量放大;股价下跌时,成交量减少。成交量是价格的先行指标。特别是近两年来,很多人都在研究成交量,给成交量计算均线,花费了很多心血。量价分析已成为市场上的常用分析方法之一。

那么,量和价到底有什么内在的联系,是否具有可操作性呢?下面我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们进行分析：

(一)量价关系分析

1. 买股的人心理分析：

股票的价格评估是复杂的，很难估算出一个统一的价格，有的人估得很高，有的人估得很低，大多数人在中间。没有统计过可能是符合正态分布规律吧。买入的人都是高估者，至少看涨20%，否则他不会买入。随着成交量的放大(换手)，卖股的人离去，剩下的就是持股人和新买入的人群，也就是多数是看高的人群，股价自然会上涨。除了绝对的利好，正常情况下，一次大的行情必须大量换手，才能持续上涨；没有大量的新的看高者进入持股，股价上升后就会夭折。

2. 卖出者的心理分析

股民买入股票是因为他判断后市看涨，长期不涨，就开始怀疑自己的判断分析，失去了耐心，有了卖出的想法。特别是短线股民，持不了多久，早已被其他上涨的股票勾去了魂。这时，股民开始逐渐卖出，股价开始下跌。股票下跌，加重了部分持股人的担心又有股民卖出，但多数股民还是等待反弹出局，所以下跌开始时有量以后量越来越小，直到达到所谓的“地量”。同时，当一支股票下跌时，买入者总是在等更低的价，技术分析结果也显示不宜买入，直到股价达到了某些人群的心理价位，才会出现一次反弹。所以，股市表现为量减价跌的规律。

3. 股市顶部的量价分析

一般股价越高，要卖出的人就越多，再高就都想卖出了；同样，股价越高买的人越来越少，在某个价位形成平衡。但是，当一个具有价值的消息或基本面出现变化时，股价被一部分理性投资人和大机构估值到较高的新价位，但多数散户股民由于消息闭塞，没有理性估值的能力，市场会出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现获利者离场，解套者逃命。随着股价上升达到了多数人的心理价位，开始大量抛售。散户和机构的分歧，出现了巨量成交，最后，随着价格再次上升，抛盘骤然加大，股市转而向下，股民抛售更加踊跃形成了股市的顶，如图 4－8：

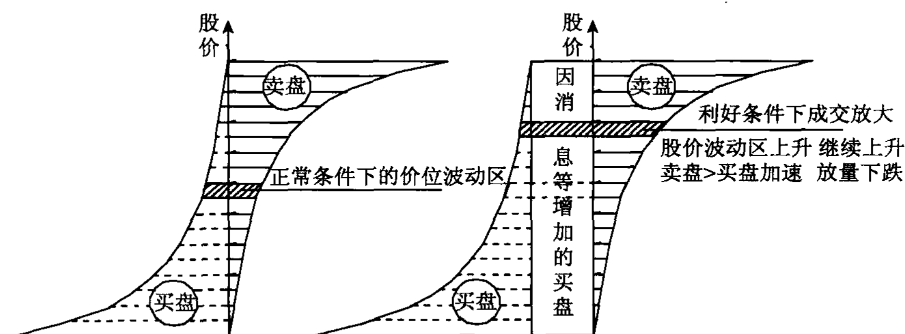


图 4－8 正常和消息状态下股价与买盘的关系

4. 股市的底部特征

股市长期下跌后，由于价格相对较低，卖股的人越来越少，有的干脆就是死猪不怕开水烫。下跌往往是有原因的，理性投资者也不轻易买股，散户有恐惧心理，也不敢轻易买股。只好达一定价格后，买盘认为有了投资价值时，股市才开始缓慢增量上涨，这种上涨方式是一种可靠的自然转点。

一个消息出现，被绝大多数人同时理解，谁也不卖出，股市就会无量天价上行或无量下行。如 B 股放开时股市无量上涨；银广厦事件暴露后股票无量下跌，是最典型的例子。

被部分人看空，放量下跌。比如，一个基金先理解了长虹降价对长虹企业的实质意义，开始抛盘，因为当年散户和部分机构对长虹是忠贞不渝的，股价下跌成了他们建仓的机会。结果是长虹放量下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)量价关系实用性分析

从上述量与价的分析来看,量价确实是有着密切的关系,用量的变化可以帮助我们分析未来,有一定的实用价值。具体作用如下:

1. 帮助我们判断趋势转变的可靠性,慢慢增量表明主动买盘增加,上涨趋势有新增力量的保护;反之,上涨时减量,动力不足,是危险信号。

2. 有提示作用:大盘突然增量上涨,有未被人知消息,或有长期利好消息被机构等看好;大盘突然放量下跌,有不被人知道或有很多人没理解的负面消息,有撤离资金。发现这两种情况,都应当分析原因,及时参与,追涨杀跌。

3. 顶部放量股价向下,遇到了心理卖出价,可能见顶回调。

4. 大跌之后,无量反弹,以后股市再下跌时仍无成交量,说明无买家或买家意志不坚,坚决卖出!

量价关系虽然密切,但是由于量价同时发生,人们无法预测量的未来变化,因此也就无法准确判断股价的未来,只能用做辅助分析。

量是用钱来描写的,没有几人能用量来做骗线,要相信这个规律。

4.3 K 线理论

(一)K 线理论

据说 K 线是日本德川幕府时代,在米市中用来分析米价的一种图形工具,股市上用 K 线作为分析方法有两个原因:一是它用一条线形可以看出一天的开盘价、收盘价和最高价、最低价四个价位;二是配合均线进行技术分析。K 线技术的实质就是日线图形的缩写。至于把 K 线组合起来,那无非是取得了一个既能看总体股价运行方向,又能读出每一天的四个价位值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(二)实用性分析

K 线和均线的复杂组合使人们觉得它神秘了很多,更值得研究。实际上,看这种 K 线组合不如直接看股市走势曲线更简单明白,更容易发现股市的趋势。

从某种意义上说:**K 线因为复杂而存在,只是人们梦想找到一种解决股市问题的方法的产物,研究得越深,失败的可能性越大。因此,我们不再对它的图形意义做深入的研究。**

4.4 江恩理论剖析

周期理论是美国"20 世纪伟大的炒家"江恩发现的。江恩于 1902 年 24 岁那年开始炒股,在之后 53 年的炒股生涯中,赚取了 5000 万美元的利润,大约相当于现在的 5 亿美元,特别是他是在那个战争动荡的年代炒股的。据说在记者的鉴定下,在 25 个交易日内,买卖 286 次,其中 264 次赚钱,胜算率达 92.3%。所以他的理论广为流传,他的讲座每位收费 5000 美元,是股市上唯一被推崇的炒家。但是,尽管有人付出了高昂的学费却没有人自称利用江恩理论挣到大钱,反而有很多人说他的理论无法理解。下面一起来分析一下他的神秘理论:

(一)江恩理论主要有三个部分

1. 江恩的角度线,如图 4-9:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

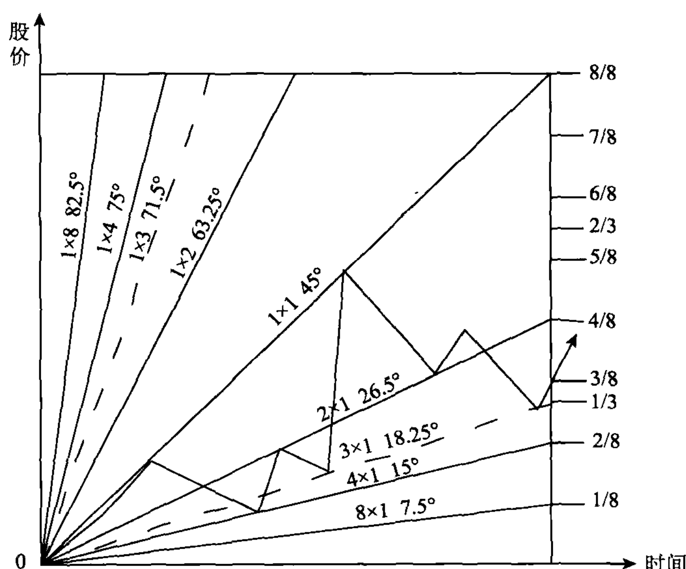


图 4－9　江恩理论角度线股价走势规律示意

2. 理论的主要内容

·股价的运行总是沿着某个斜线方向特别是整数方向运行。在某些特殊的时期内，时间与价位存在着严谨的数学关系。

·当时间与价位成四方形，市场转势迫在眼前。

3. 两个图形规律存在的原因分析

·时间确实与股价存在着关系，股市的大盘和各股随经济的发展股指必然上升。在一个国家基本条件不变的条件下，它的年成长率是接近的。例如，中国的 GDP 已经连续十几年在 7% ～11% 之间运行，假如中国股市正常，股价成分指数就应当按高于 GDP 的比率而成长，当然也就有了一个相关的、有时甚至是严谨的函数关系。个股更是如此，比如美国的可口可乐，由于它的品牌和独到的口味，几十年都保持在 20% 左右的盈利增长，股价的总体上涨也当然遵循这样的规律；中国的上海机场，多年来一直以每年 15% ～20% 的业务量增长，利润一般应以每年 20% 左右增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长,股价每年就应当以20%角度线上升;长虹由于管理水平一般,随着彩电价格下跌,它的利润逐年下滑,下降的角度也有一定的规律。所以,股价随着时间按一定的角度上升,是价值规律的体现,是企业经济规律的体现,没有什么神秘的力量。

·遇到某个整数值如1×1斜线时,就会变盘。股市是一个非理性市场,假如理性运行应当是按1×0.5线方向前进。但是股市情绪化严重,兴奋时会严重地偏离价值上行,恐慌时也会无缘无故地下行。但是,它上不了天也入不了地,到某一角度比如(1×1)后往往开始价值回归了;上涨和下跌都是同理。至于江恩在横纵坐标图上标了那么多的3×2、2×1、8×1等等的数字线,目的是使其成为理论或找到准确的规律,我看没有意义。这和当年算命先生认为自己有了灵气,编书研究的想法不谋而合,都是在努力找到一种不可能找到的规律。

(二)江恩数字理论

江恩在炒股时总结到:股价的反弹回调等数据总是和一些数字有关,如费波纳茨比率、黄金分割、中国的24节气、阴阳学说等有关。这使我想起了一个寓言故事——《宋有亡斧者》:有一天,宋国有一个人把斧子丢了,他怀疑一定是邻居偷去了。他观察发现:邻居说话、做事都像是偷了斧子的模样,笑也像偷了斧子后的假笑。第二天,宋国人突然找到了自己的斧子,他再看邻居,说话、笑声都不像偷斧子的人了。

如果你非要从数字里找到规律,规律也就真的存在了。

但是,江恩关于股价变盘的数据还是值得我们去思考的。

江恩认为:股价上涨10%、20%、30%、50%、100%、150%、200%都是重要的回调点位。股价下跌20%、50%、100%都是重要的反弹价位,要特别注意。江恩的上涨和下跌的回调价位的说法之所以有道理,是因为这几个百分比数值都是人们的心理数据,特别是人们挣到100%时就感到满足了,50%也应当十足。正是由于心理的作用,这些位置往往成为变盘点。但是,一次上涨会出现在哪个数值上变盘,还是基本面决定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(三)周期理论

1. 理论主要内容

江恩认为万物都是轮回的,历史会重现,过去即是现在,现在的过去已有。江恩用一个圆来说明它的周期轮回理论。如图4-10:

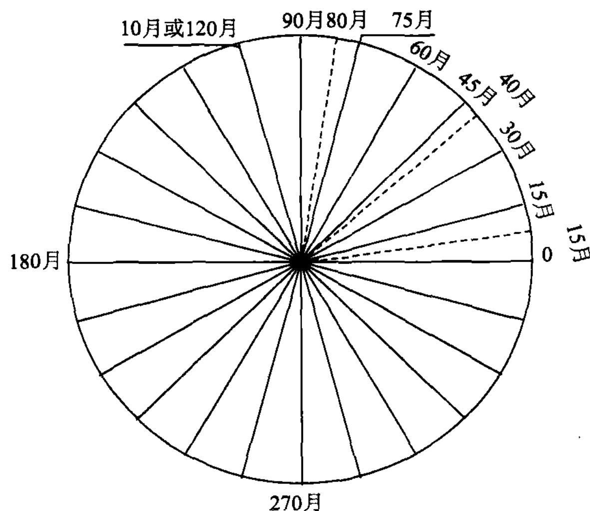


图4-10 江恩周期循环理论示意图

江恩认为,通过这些特殊的数字,时间与价格的密切关系,可以预测股市的顶和底的周期和变盘时间。比如10年、5年或3年、4年前的某个底或顶都会影响今天的变盘。

2. 原理分析

世界是轮回的,人类历史也是兴也衰也! 经济也有自已的周期性,股市自然也会按一定的周期上升、下降。有时,周期的时间可能会一致。特别是股市在社会上的影响越来越大,股市问题是一个社会问题,股市低迷时间一长,社会必然要解决,因此股市低迷会有固定的时间期限,股市上涨也是有固定时间,总是要经过一个恐惧、平和、乐观和极度乐观的演变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程，最后被理性投资人抛弃下跌。这个时间虽不是简单的重复，但有很多次是接近的。因此，我们确实可以在历史中学到知识。但是，历史又不会简单地重复，股市受多种因素影响，非要找出一个固定时间周期变化规律，也是不现实的。对股市的周期和数字，我们只能辩证地、原则地对具体情况做具体分析，不能照搬照抄。

最后，我们总结一下江恩理论：江恩理论确实是发现了股市的很多规律。在那个股市思维混乱，社会战争、动荡不断的年代里，江恩有了如此的发现，足以使他炒股成功。江恩的成功使他一心要找到股市的规律，所以想出了种种超常的方法。他的成功使人们不敢对他的理论妄加评论，以防被人讥笑。今天我们一起来揭开江恩理论的神秘面纱。

其实，江恩理论和股市中其他人编制的理论和方法没有什么两样，类似这样的方法在股市中超过几百种、几千种，只是发明人太普通，没人知道而已，读者可以通过使用和分析来验证它。但是，同样的情况，却没人敢否定江恩理论。你看过古人深奥的卦书吗？那图形、那难以理解的言语和股市的很多技法图形和江恩理论十分相似。古人的自信和忘我的追求创造了无可解释的玄学，江恩的努力使他本来正确的理论超跃了现实。这正所谓：**真理再向前发展一步，就是谬误！**

100 年过去了，没有谁因为弄懂了江恩理论而成为一代投资大师。

江恩炒股收益表面一听很神，5000 万美元，其实一点也不高。江恩是 1902 年炒股的，当年在期货市场就大赚了一场。1908 年江恩移居纽约，已经开始写书，1909 年成为知名人士，在一家杂志总编的监督下，操作成功率高达 92.31%，资金增长 10 倍。由于没有资料可查，我们只能假设江恩此时的资金为 10 万美元（按最低的可能）。他炒股共 53 年，减去 1909 年前的七年，是 46 年。

10 万美元 $\times 1.145^{46}=5004$ 万美元

江恩的年收益率仅有 14.5%，江恩 1909 年后办杂志，开始讲座。最高时每人次 5000 美元学费，又有多少收入投入股市！他的实际炒股收益率估计连 10% 也没有，甚至低于成分股指 7% 的收益率。特别是到了江

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

恩晚年,收益多少只有天知道,他自己知道。他到处讲座和卖书才是他的主要收入。这个结论符合实际,因为有史以来短炒股票的人不下 10 亿,有谁曾经成为常胜将军,成为世界富豪?

事实告诉我们:江恩是动荡股市上的一个聪明的幸运的炒家,仅此而已。他的实际业绩特别是晚年的业绩,估算只是一般散户的水平,远比不上沃伦·巴菲特和彼得·林奇等基金经理人。

4.5 波浪理论的原理

(一)理论主要内容

股市在上升和下跌的波动中,一波行情总是有如下波浪规律:上升时通常以五浪完成,下降通常以三浪完成。如图 4－11:

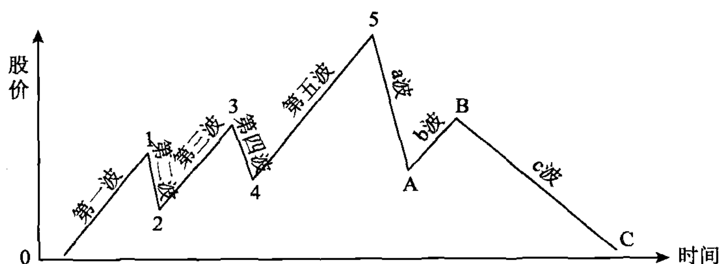


图 4－11　五浪上升规律示意

从更长的周期看,大浪中包含着小浪,浪中有浪。从上升性质来看,3 浪和 5 浪力度最大;下跌时 C 浪力度最大,通常是 A 浪的 1.618 倍。

(二)波浪理论的原理分析

波浪理论实际上和道琼斯理论很相近,或者说是它的衍生品。股市经常波浪上升,是获利回吐和心理作用的结果。股市从低迷开始上升后达到一定高度,股民心理压力增大,开始获利回吐;再经过一个回合,胆子就大多了;到了第三个回合,成功和时间让人们淡忘风险,最易出现大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨。股市下跌三浪也是一个道理,你可以自己去分析人们的心理。

但是,事情都在变化中,当人们知道五浪规律后,五浪也就变成了2浪、3浪、4浪。例如:2001年的大五浪变成了慢牛走势,所以,不能简单的套用规律。现在有的人为了证明五浪存在,胡乱解释,什么大五浪中有小五浪,股市在形成更长的浪,某段应算作一浪等等。其实,**波浪式上升或下降是永远的规律,3浪、5浪并不是必然的规律。**

4.6 各种技术指标的实质

在股市上有各种指标如:MA、MACD、KDJ、RSI、DMI、BOLL等等,我对此不感兴趣,但MACD的线柱变化还是值得一提。

我分析过MACD在各种条件下的作用,在K线中还是有一定的指导作用,读者可以打印一张上证A股指数日K线的MACD空白表,你看看它的准确率怎样。据我发现,还是有一定的胜算的。

操作时你可以用书挡住后半部分,每见到3个以上的上升的线柱就假设在第四个线开始时买进;每遇到三个下降的竖线柱,就在第四根线柱开始时卖出;中间接近轴线的短小竖线,不管红绿认为原方向不变,不做买卖操作。按着这一规律买卖,看一看你一年能赢过大盘多少(扣除手续费)。这个指标能不能用,你就全知道了。

4.7 股价与时间季节的关系

股价和一年的时间确实存在着一种关系,在华尔街有很多书刊介绍并统计了各国的月份涨跌,这种神秘的数字确实存在。**一般每年1月、4月涨幅最大;12月和3月次之;7月较好;9月是灾难月;其他月处在中偏下。**其实这种数字一点也不神秘,下面进行分析:

这些数字和年报有密切关系,12月和1月是年报形成的时候,消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早已不翼而飞,庄家早就在12月开始通过内部人估算企业效益了,1月份财务的结果企业都已经估算完了。如果结果好于预期,庄家必然开买,单位亲戚朋友的电话马上开拨,其实一些聪明的股民只要知道一些主要经济数据报表的结果就可以估算出来;同样,3月~4月是一季报,企业一季度的成长率往往代表着新的一年的成长率,所以,4月前后超出预期的绩优股开始带头上涨。那么,绩差股怎么没下跌呢?你想,一个处在困境的企业庄家能进吗?在此单位的职工也不会大量持股,也没人会让自己的亲戚持股。所以,业绩不好也得等中报出来后才出手,而且一般都是消息闭塞套牢不动的人才持垃圾股,那就是5~6月份了。7月份虽有半年报,但半年报不代表一年的涨幅,一般变化不大,涨幅也不大;9月份也是中间月,加上持股时间长后股民换股,形成低点的概率较高。当然,像2006年基本面出现较大变化时,它的作用也就被淹没了。**春江水暖鸭先知,机构和企业内部人员就是浮在水上的鸭。**

从上面的分析,可以发现一个重要的操作方法:如果每年11月份买入股票,第二年5月抛出股票,一定会有超出市场的收益。的确是这样:

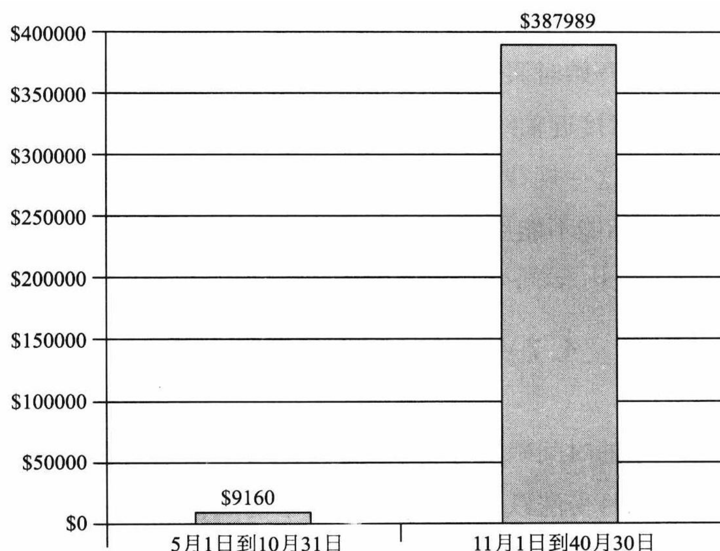


图4-12　1950~2006年1万美元净成长示意图

图片来源:Ned Davis Research

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以统计一下上海、深圳的指数验证一下，也有人替我们统计了美国56年来假如使用这种方法的结果（如图4－12），56年的时间足以说明问题。

4.8 技术分析实用性的总结分析

在股市中了解掌握技术分析是必会的一课，应用这些技术的关键是领会它的实质，才能活学活用，古人说："学我者生，仿我者死"，就是这个道理。

技术分析的实质是经验的记录，把历史的运行轨迹用图形描绘出来，再用这个图形判断今天的股市，这是典型的经验方法。完全地依赖这种方法操作，就是我们批判了多年的经验主义。每一个图形的形成都有它特定的历史条件，今天也可能走出和过去同样的图形，但是今天的条件变了，下一步的趋势和历史并不相同。经验是财富，但要注意分析每个图形成形的历史原因，否则，照搬照抄就成了经验主义者。

- 技术分析虽然能从历史的经验中找到一部分规律，但是，企业变化千种百种，国家的变化也很少雷同，仅靠图形分析去投资是不可能常胜的。如果技术分析真的能够战胜大盘20%，那么挣钱的人一定是搞统计的人和搞数学专业、电子专业的专业人士，而不是你和我。过度地研究K线，研究技术指标，研究成本线，都是没有意义的。你无论怎么研究，也找不到K线的准确规律是合理的结果，正所谓：**一个傻子提出的问题，十个聪明人也解释不了。**

- 技术分析一般在大涨和大落时比较有效，因涨时均线不破位应当持股，下跌时均线破位会出局，但在振荡时也会造成频繁进出手续费加大。对一般人来说，短线的频率越高，手续费用越大，成功的可能就越小。一分短一分险。由于无法知道每一波行情的大小，还是无法保证赢利，所以我向你推荐了30日线和5日线方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 坐庄股的车,没有几人能坐到终点。庄家不赢散户,还能存在吗?绊倒别人的石头,不要再绊倒自己,应当把聪明的头脑用到安全可靠的投资方法上。

● **要真正用好技术工具,必须准确掌握基本面,用价值规律分析股市的基本趋势,这时你才会有的放矢。技术分析才能帮你抓住股市的临界点,使你的投资效率更高;没有基本面分析的短线,好比漏网打鱼,得到了也会失去。**否则,风险叵测。真正的短线高手,都是基本面分析的高手。凭灵感和单纯的技术分析成为高手的人有,但极少,我只见过一人,也非常辛苦,几乎记忆了所有的成长股图形。

打短线必须设止损点。由于短线操作对基本面研究得少,不管什么概念,都是靠不住的,所以止损位是一个安全阀;可靠的长线投资不止损,低点是买入的机会。总之,学习技术分析的关键是领会它的原理。

4.9 军事、管理、股市三种理论对比分析

股市的规律和理论并不是什么奇特的独特理论,企业管理学理论和军事理论和股市理论几乎是一摸一样的模糊理论。下面我们把这三种理论进行比较分析,你会恍然大悟,见表4-3。

表4-3 军事、管理、股市三种理论对比表

行业	基本面情况	管理人的素质要求					常用小技法管理
		管理人的基本素质要求	管理人的心理素质	人格	实践经验	其他知识	
军事理论	①战争的正义性如何 ②军队的总体战斗力如何	①有现代军事知识和科技知识 ②有组织能力	①果断 ②理性	正义	有实战经验	①社会百科 ②生活知识	①出奇兵 ②利用天时地利 ③利用人的心理规律 ④以大攻小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

行业	基本面情况	管理人的素质要求					常用小技法管理
		管理人的基本素质要求	管理人的心理素质	人格	实践经验	其他知识	
管理理论	①行业竞争情况 ②企业设备实力 ③人才和资金	①有专业技术 ②有组织能力	①有原则性 ②敢于决策	正义	有生产和管理经验	①社会百科 ②生活知识	①定额计划等技法 ②思想控制技巧 ③管理因果图、PDCA 循环、事故树等等 ④行为管理学
股市理论	①股价估值是否合理 ②市场资金供求是否平衡 ③企业经济是否向上	①有股市专业和文化科技知识 ②有实战经验	①果断 ②理性，知错必改	无	经过大牛市和大熊市的实践	①社会百科 ②生活知识	①趋势理论 ②周期理论 ③量价理论 ④波浪理论 ⑤财务分析经验

通过上表的上下对比可以发现，这三种理论没有什么大的区别，都是基本面是决定因素；对管理人的素质要求也很类似，都有一些难以操作的技术方法。下面分三部分进行解释：

1. 基本面对比

· 在股市上，如果股价虚高，企业经济走向恶性循环，缺少了基本面的支持，投资的命运只有失败。

· 在军事上，战争的战斗能力、正义性就是基本面，如果战争缺乏了正义性，战斗能力弱，战争的结果必然失败。历史上，农民起义军，一天军事知识也没学，一旦揭竿而起，照样连攻数郡立为王，正所谓：三里之城，五里之郭，围而攻之不下。曰："天时不如地利，地利不如人和。"就是基本面最关键的道理。历史上最著名的军事家诸葛亮，战争技法最多。为了恢复汉室，不管人们多么渴望修养生息，在三国稳定的局势下发动战争

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北伐中原,结果七出祁山,累死沙场。如果忽略了战争正义性的基本面,技法再高也难逃失败的命运。

· 企业管理也是如此,当企业失去竞争力,失去资金设备优势,起死回生几乎是白日做梦。

2. 管理者和操作者的素质要求比较

军事管理、企业管理、股市操作对管理人的要求几乎是一样的,都要求有专业知识、有社会百科知识、有生活知识、有良好的心里素质,只是股市不需要有正义感和组织能力。股市是投资学,没有那么简单,谁也不可能随随便便地成功,需要在实践中付出学费、付出真功夫。但是,股市的唯一优点就是可以借助基金和别人的外力。

3. 技法可以使管理操作锦上添花

这种难以描述的技术确实存在,但没有人们想象的那么神秘,一个人如果没有基本面的支撑和专业知识,光会技法是不行的。

· 在军事上,马谡就是最好的例子:熟读兵书,把军队置于无水、无粮的山上,结果是置之死地而后死,落个诸葛亮挥泪斩马谡。

· 在企业管理上,学生们学了那么多的管理技法和心理学,到了企业不懂专业,妄谈管理,真是愚蠢透了。

· 在股市上,这方面犯的错误最严重,股票大厅里桌桌都在看 K 线,胜算知多少? 巴菲特之所以不看 K 线还能获胜,是因为 K 线技术分析是辅助措施,不是胜算的关键因素。

但是,技法也绝不是象巴菲特先生说的那样毫无用处,在军事上成功运用技法创造了很多奇迹,管理上利用技法可以提高效率。作者在管理企业时也经常利用技法和心理学技巧。股市的技法对机构意义不大,对散户却是必学的一课。技法有时也能和军事一样创造出奇迹,但是生搬硬套也会一败涂地。这些理论都是因时、因地而变的理论,很难操作。所以,人们把技法叫作管理艺术、军事奇才、股神,使用它的关键是理解它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实质。同时，这三种理论在未来的可知性上也是相似的：

- 在军事上，孙子说：胜利可知，但不可强为。
- 在股市上，一个理性投资者是可以断定未来的收益的，但是却不能强为，只能等待股市的变化和企业的发展。
- 在企业上，一个合格的经营者对自己的企业是心中有数的，但是改变现实是需要机会和时间的。

由于这三种管理有明显相似性，一些搞企业管理的人在学军事，搞军事的人在学管理。同样，做股票的人也要学习孙子兵法，学习企业的管理知识，这样可以从其他管理中感悟到股市的原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇　股市心理学与辩证思维

股市总是波浪式的前进，周期性的运行；看似没有规律，似乎又有不变的规律。股市的变化正像哲学家所描述的那样：事物的发展规律是内因决定外因，内因是变化的根据，外因是变化的条件；在一定条件下，外因起着关键作用；偶然中有着必然因素。对股市进行辩证分析，可以使我们抓住事物的主要矛盾，把握住事物发展的主流和方向。下面我们就用辩证法的思维方法和心理学来分析一下股市的一些现象和规律。

5.1　波浪运行的心理规律

股市总是在波浪中上涨、下跌，即使是每一天也不例外很少出现平顺的走势，曲线总是折线形，长期的运行线更是如此。这是什么原因呢？

人们在决定买入时总是希望买到底部，如果股市下跌，就要再等；当发现股价出现转折时以为底部到来，立即买入抢个低点，所以股价随即出现一段转折向上。当股价上涨时，投资者希望卖到局部的顶点，上涨时不卖，一旦回调立即卖出，也就成了较小转折点。股价总是在曲折中前进的。较大的局部波动一般是获利回吐的结果：当股市上涨一段时间后，股民开始获利每天都在关心着股市，心中像长了草一般，一旦达到了某个价位就要抛出，一旦抛出造成股市下跌，接着市场就会争先恐后的抛售，直到股价回调到另一个心理价位才能停止，这时股市出现较大的转折。以下几个数字在操作中有实用价值。

股市上涨时可能的回调点位：上涨 20%、30%、50%、100%、200%。50%、100% **是经常出现的调整价位。这没有什么客观规律，完全是因为整数关口造成的，这些盈利整数位容易造成投资者的心理满足。但是，要**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断股市在20%、50%还是在100%结束上涨,关键还是要看这次利好的性质和人们的心理认可程度。所谓性质,就是内因,决定着这次行情的力度;外因主要是人们的心理因素,刚从三年熊市走来的人胆小如鼠;从一年熊市走过来的人气壮如牛,牛市过来的人更牛。市场越新,股民文化越低,胆子就越大。

股市回调一般要调到本次上涨的10%、20%、40%、50%、60%便是反弹,否则就可能是100%。

计算反弹或下跌时,起点要以多数股民的成本价位为准,根据某一时段的成交量进行分析,股民经常按获利程度决定卖出的价位。

换手率是重要的技术指标,换手就是换脑,大的换手率往往会出现上涨,有些股票在底部长期不涨,一旦出现一段时间放量,就有可能上涨,因为换手就是换脑,新买入的人都认为该股还能涨20%以上,否则不会买入。

5.2 内因决定外因，外因反作用于内因

马克思认为:内因是变化的根据,外因是变化的条件,内因决定着物质的性质和发展方向;但是,在一定条件下,外因会起到关键作用。

在股市中,无论成分指数怎样,多年后它的总体趋势也是向上的。在各股上,有的股票多少年过去了还是原地不动,涨上去也会最终返回来;有的股票却多少年一直保持振荡上升;有的甚至上涨超过百年;有的早已从股市上消失了。这些都是内因决定的,股价的内因就是企业。有时虽然股价与企业基本面相背离,过度上涨或超跌。但是,最终股价还是要反映它的基本面的。**股市上常说:横有多长,竖有多高。这是对成长股来说的,好股票一年不涨,两年必补上,最后,也就一气猛涨成了竖有多高。不是成长股,就没有这个规律,不能乱套用这个规律。**垃圾股横上10年也不会竖起来,能永远横下去就不错了。

股票是一种商品,和其他商品一样,按着价值规律运行,股价的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是围绕着它的价值上下波动。只是由于股票的价格比其他商品更难评估，所以波动的幅度更大、更频。

但是，股市必定是一个受多种因素影响的市场，特别是受人们心理因素的影响，有时会在股市中起到关键作用。当股市上升时，人们就会联想到股市的走牛历史甚至是想到登上历史大顶，把股票的上升潜力全都想到了；当股市下跌时，人们又联想到历史上的大底和可怕的熊市。所以，牛市不言顶，熊市不言底，心态变化有时会起到推波助澜的作用。股市是个不缺乏联想的地方。人们的情绪和胆量也随着股指的变化而变化，一旦出现一年以上的牛市，股市就会被人看好，越是看好就越是上涨，直到被理性的投资人当头一棒才清醒过来。一旦出现一年以上的熊市，股市就会被人看空，越是看空就越是下跌，最后，连有明显投资价值的绩优股也忍痛抛出。心理因素这个外因使股市的波动加剧。

5.3 物极必反的规律

股市中常有这样一些谚语：

· 在欢乐中死亡，在忧患中生存。

欢乐使人们失去理性，高估了股价，一旦理性回归，价值规律就会出现巨大引力；相反，当人们担心股市下跌时，股市的理性和担心，早已使股价趋向合理或偏低。价值回归只是一个时间问题，在此时，股市反而会安全地生存。

· 该涨不涨就是跌，该跌不跌就是涨。

股价该涨与不该涨只是一般人的判断，而股市是一个复杂的系统问题，有很多事情我们都是不知道或未能充分认识，所以，出现背离情况时要特别小心。2001 年 7 月，上证综指从 2245 点下跌到 1800 点，很多人都认为应当反弹。但是，大盘反弹后继续下跌，直到 2005 年突破 1000 点。之所以连续下跌，是因为中国股市不是常人所想象的那样：有政府支持、经济向好，股市也一定会向好。而是一部分人已经感觉到了中国股市背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负着三座大山:国有股市价减持;股价偏高,企业不断发行新股、增发新股和可转债;同时,企业信息虚假,效益低下,问题重重。这三座大山必然压倒股市。所以,当你认为1800点应当反弹时,它还是下跌,这是因为部分大机构听到了国有股要市价减持讲话,对股市的压力可以说是重如泰山。所以,该涨不涨就是跌,该跌不跌就是涨是一条重要的规律。

5.4 量变与质变的规律

哲学观点认为:物质的变化总是从量变开始,最后转化为质变。股市的变化也同样遵循着这一规律。当股价升高时,虽有大量的主动买盘进入,但是股价越高,想卖出的人就越多,最后在某一时间,卖盘终于压倒了买盘,上涨变成了下跌。股市的整体供求关系是最典型的量变达到质变的实例,当股市正常时,入市的资金在增长,股市也在不断地发行新股,开始并不会影响股市的上涨趋势。但是,一旦发行加速打破了供求的极限,股市就会变上涨趋势为下跌的趋势,加上市场的恐惧心理,趋势难以改变。

当一支股票下跌时,由于人们的恐惧心理即使有了投资价值,下跌趋势也难以改变,当股价达到一定低点时,买卖形成了平衡,股价的趋势就会发生质变,转而向上,看好的资金也会跟随入市。如果我们把美国股市和中国股市的历史市盈率做一个统计,你就会发现股市有一个市盈率的上轨和下轨,当市盈率达到上轨附近时,股市就会回调,接近下轨时就是反弹点,这就是量变达到质变的表现。这个上轨和下轨随着股市的理性发展会越来越窄。

5.5 几种常见的心理规律

1. 量价关系,是心理因素决定的,在第四篇中我们已经说过了,所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不再重述。

2. 成交量集中处往往成为股价的支撑点，是缘于股民的保本心理，如果股价上行遇到了成交密集区，就会引来解套盘，这些都是心理决定的。

3. 股市过度上涨、下跌与人们的联想能力有关，下跌时恐惧，联想到了某次熊市大底，上涨时联想到了某次牛市大顶。

4. 技术分析有时很灵，如：股市的支撑位、压力位、均线破位、下跌到均线反弹、箱体突破等等都有一定的作用。其实，不是均线本身那么灵，而是大家都这样分析，都按这一规则做事，所以，不灵也灵了。如果都认为破掉30日均线就是走坏，股价一旦跌破，均线自然有很多人离场，你说灵不灵？这就像老人们说的那样：信神神就在，不信神不怪。

5. 股市上的成本分析就是分析人们的心理价位。

6. RSI和心理线等指标都是研究人的心理规律的。

5.6 数学思维是股市的主要思维方法

著名天文学家伽利略认为：任何符合科学规律的事实经常只能通过数学来揭示的，数学是上帝的语言。可惜伽利略不是哲学家，他的重要哲学观点没有人重视过。其实，人类所有的思想行动都是数学思维的结论，有的是经过反复应用形成了现成的数学结论（感觉），这就是所谓的形象思维，有的则需要进行计算和思考，这就是数学思维。比如：我们上班走A路线不走B路线，是因为B路线比A路线长，仅凭大脑的经验和感觉就知道了；做饭时先烧水，同时切菜，水开后正好炖菜，是在不自觉中计算了时间；农民种黄豆不种小麦，是计算了秋后的收入；工业生产往往是进行有意识地计算决定了发展方向；科技工作就是最典型的数学思维。确切地说，**人类的正确思维都是以数学计算为基础的，股市操作也是如此，没有经过计算分析的股市投资，往往是盲目的。**

在军事上，战争似乎和数学没有什么关系，但孙子说：多算多胜，少算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少胜,不算不胜。企业管理更是以计算为基础的,提倡精细管理,算到每个细节。

在股市上,从整体的趋势判断到个股的选择,都是分析估算的结果,当然,它只能是一种估算。一般常用的计算项目和数学模式有:

- 概率思维模式,概率的思想是指导我们判断个股收益,建立均衡的有重点的投资组合的理论基础。

- 复利的思维模式,充分地利用**复利思维是股市投资的精髓。没有复利概念的投资人,总是热心于眼前,热心于低成长的低价股;理解了复利规律,你就会满足于长期投资,更关心稳定成长的绩优股。**

- 企业的毛利润≈产品的数量×(产品的价格－产品的成本)。这就是说,当产品价格降低到成本时,产量再大,毛利润也是零。如果价格上涨10%,原来产品的毛利润是10%,那毛利润就不是增长10%,而是100%。所以,如果有的企业产品价格上涨,要重视此事,要重新估算一下它对业绩的影响,或许能得到意外的收获。

- 如果毛利润率不变,产品数量增加,企业的利润不能用简单的加法进行计算。此时,不但产量对应增加了企业的效益,单位产品的成本应当减少,因为管理费和企业设备、固定资产折旧费不会同步增加。所以老百姓说:一个羊也是赶,两个羊也是放。如果效益没有按计算增加,就是企业还有其他问题,比如原材料涨价、管理低效,等等。

- 一个人的专业技术知识的多少,是他选股胜算的关键。一个不懂经济特点的人,即使到上市公司去调查,也抓不住问题的关键,上网也同样得不到太多的有效信息。比如,长江电力最关键的问题有两个,一是现在的水头为70m,将来水头要变为135m,发电量是否会同步增加?二是现在的长江电力上网电价是多少?竞价上网后是否有上调电价的可能?环保资源税开征电价将上涨几分钱?单价每增加1分,效益将增加百分之多少?同样,上港集箱码头,水深从8米改为15米。吞吐能力不应是15:8吧?**知道的专业知识越多,投资计算就越准确。股市大盘虽然变化大、影响的因素多,但只要全面分析,长期趋势是可以估算预测的,股市的**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来具有可知性。例如，2005 年我们就判定了 2006～2007 年是一个大牛市，因为经过 2005 年下半年的股市走强，买开放式基金的人在 2006 年必然获利，获利后亲戚、朋友就会跟随入市，股市就会再涨，基民和股民就会再次获利，一直涨到多数人都应买尽买，或政府出台调控措施，挣钱效应就会立即结束。

股市计算是一个可操作的方法，就像水利学计算一样，有一个复杂的经验公式，计算水文需要根据现场情况取很多经验数据，计算结果往往一人一样，有时相差一倍的水量。但是，这个公式还是有用的，当你经常使用并在实践中不断总结取值经验，年久后，一些老工程师就能算个八九不离十，股市也是这样，达到八九不离十，也就胜券在握了。

总之，**数学思维是股市的主要思维方式，是胜算的关键。**

5.7 股市的主要矛盾和次要矛盾

马克思辩证法的主要认识论：分清主要矛盾和次要矛盾，抓住主要矛盾。在股市上，影响股市变化的矛盾有很多：市盈率的高低、国家的宏观经济、市场的获利回吐、物价的上涨、银行加息、国际关系变化、总统的换届等等，不计其数。但是，主要的矛盾并不多，**影响大盘的主要矛盾是价值，具体指标是大盘的市盈率和社会的经济前景。影响个股的主要矛盾也是价值，具体的指标是企业的市盈率和企业的未来的成长性。**所以，巴菲特不看技术指标也能赢，因为他抓住了主要矛盾。既然股票是商品价格就是首要问题，价值高于价格就是购买的原因，股票的价值主要体现在长期的成长性。分析大盘和分析个股的关键就是要抓住这个主要矛盾。

5.8 矛盾的普遍性和特殊性的关系

辩证法认为：矛盾的普遍性蕴藏在特殊矛盾的个体中。要想找到股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的规律,必须用解剖麻雀的方法,找出股市的规律和企业的规律。巴菲特就是从可口可乐的长期成长中发现了品牌的价值和行业壁垒的意义,使他受益终生。这是投资人发现股市和企业规律的基本思维方法。

在选择个股时,我们通常用两种方法:从行业到个股,从个股到行业;通过上下寻找发现有价值的股票。这就是从普遍到特殊,从特殊到普遍的过程。**股民应当重点研究优秀企业的规律,不应当整日地研究 K 线规律,世界 200 多年的股市实践证明,K 线没有绝对的可操作规律。**

5.9 联系和运动发展的观点是分析股市的基本方法

联系的观点和运动发展的观点,是辩证法的基本观点。特别是在当今的股市和世界,很多事物都是关联的。现在我在写书,电视正在报道:伊拉克的恐怖事件,这和中国股市有关系吗?回答是:有!如果伊拉克的恐怖袭击现在停止,伊拉克就会迫不及待地恢复石油出口,石油就会立刻跌价。这样,中国的航空公司就会受益,石油化工企业更是直接的受益者,石油的降价也会给汽车制造业带来机会,这个世界总是千丝万缕地联系着。电价的上涨、互联网的出现、国企的改革、国家的关贸协议的签订、资源的短缺,无不影响着股市。特别是今天的中国股市,全流通的政策和国有股的减持和新股上市、存量股的增发都关系到股市的走势。但是,股民不能只有联系的观点,没有发展的观点。中国股市不会是永远停止不前的,当问题暴露之时,往往也是问题解决的开始。在本章的第一篇我之所以重点讲述中国的百年发展,这不仅是因为百年强国和股市有联系,也是在用发展的观点看问题。**中国是一个快速发展的国家,发展和变化中会出现很多机会**,用发展的观点分析股市,才能做到:

- 提前抓到政策的机会,如:全流通绩优股补偿机会,B 股超跌最后 A、B 股合并的机会,基金折价未来到期将基本拉平的机会。
- 有了发展的眼光,就会提前知道有色金属必然短缺,资源股机会必然宝贵,高档名牌必然占有市场的机会。这样江西铜业、茅台酒就会进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入你的投资组合。

- 有了发展的观念,2002 年你就会提前买入国际上最看好的稳定成长的行业龙头股,走在基金的前面。
- 有了发展的观念,你才能准确地给个股的未来作出准确的判断,从中发现黑马。

能科学预测未来发展的关键,主要是两点:

一是客观地评价事物,不能带着个人感情,有的人一提中国就是一句话:“没好!到处是腐败。”二是知识丰富,特别是行业知识。股民要学习百科知识,活到老,学到老。

2004－2005 年,股市在最低迷时,我的很多同事表示再也不进入股市了,他们把股市过去的问题当成不投资的理由,看不到国家正在解决这些问题,看不到社会在天天进步,不能用发展的观点思考中国的未来,错过了股市 2005 年末后连续振荡上升到 2007 年 10 月的机会。

在股市中,个股与大盘有联系,个股之间有联系,国民经济与股市有联系,行业与个股有联系,国际政治、经济、物价都与股市有关系,所以,在股市上分析问题,必须用联系的方法和发展的观点,研究股市和个股的未来。

联系的方法是我们选股的重要方法之一,比如,石油涨价,就会用煤去替代,煤的主要应用方式就是发电,发电就得用铜,铜成了一种短缺资源,所以,2004 年我买了江西铜业。现代工业的发展使用了大量的有色金属,使拥有矿山的企业发了家,明天有色金属会继续使用吗?现在有色金属回调,还有第二次机会吗?

在短线操作上也是如此,某只股票因概念快速涨停,其他同类股票就是你买入的良机;下跌也是如此。

发展和联系的观点是股市的基本思维方法。

5.10 形而上学是人们的普遍思维方式

形而上学就是用孤立的、静止的、片面的方法看待世界。如果说当今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界很多人都有形而上学的观念，这似乎有些片面，但实际上一点也不过分。在现实生活中，无论人们评论什么事情，总是片面地强调自己的观点，站在个人感情、利益角度说话：一说中国，就什么都不行；评价一个人总是带着个人感情，很少公正；孩子念不好书，就像明天活不成一样，其实中国远没有那么悲观，将来社会劳动力缺乏，出劳力也一样生活得很好，不能用静止的眼光看待明天，科技在加速度地发展，问题会逐渐地解决。在社会上，人们可以凭感情随便地片面地做事、说话，但在股市上不行！错误的观念会导致错误的结论。2005 年，我曾向一个朋友推荐封闭基金普丰（折价 40%），可另外一个人却说：不能买基金，基金专为别人抬轿子，给庄家解套。把个别现象当一般，片面地思考问题。其实，基金开放后，业绩决定着生死和发展，基金经理人哪个敢马虎？哪个敢高枕无忧（有的都自杀了）？2005 年末基金开涨了，他自己没挣钱，也让我的朋友没挣到钱。我买茅台酒时，妻子不同意，原因是她不喜欢喝酒，但我不在乎这些感受。

在股市上，不能感情用事，凭自己的喜好去挑选股票，要用客观的、发展的、联系的方法思考股市和企业。

股市的哲学问题有很多，是一个值得探讨的课题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六篇　华尔街名人炒股经验分析

在读本篇之前，我想提一个问题：中国股市与华尔街股市有多大的关系？我想很多人都会这样回答：有关系，但不是很大。答案应当是错的，而且是一个很大的错误，华尔街股市与中国股市密切相关。2001 年 7 月的大跌之所以一去不复返，一个重要的原因就是中国股市有 50 多倍的市盈率，而美国是 20 倍左右，中国股市要进行股改，要走国际化的道路。股市跌到 1300 点后，股指变下跌为整理，因为绩优股市盈率跌到了 20 倍以下，有了投资价值，所以，之后的股市出现了 2∶8 的现象（20% 上涨，80% 下跌）绩优股不再下跌，小盘股和庄股继续下跌。在 2005 年跌破了 1000 点后止跌，是因为整体市盈率与香港持平，多数股票有了投资价值，这就是股市的市盈率与国际接轨的结果。2001～2005 年的大熊市，大跌的股票多是高市盈率的庄股、科技股，而稳定成长的公用事业类和具有行业壁垒的绩优股却是稳步上扬，这和华尔街是一个理念。股票是商品，商品的主要规律就是价值规律。不管股市出台了什么政策，还是基面发生了什么，股市已悄悄地与华尔街的科学价值评估方法接轨了。现在中国的市盈率总体上与国际标准一致，可以说是与国际接轨。

股市是一个不缺少联想的市场，特别是随着信息技术的发展和人们思想的解放，走向世界成了生活的一部分，富人首先没了国界。**投资家们正在用敏锐眼光观察着各国股市的价格和投资机会，世界股市正在自觉和不自觉地走向了共同的价值理念。特别是中国这样的大国，与世界同步是必然的结果，这是不以任何人的意志为转移的。**我们必须认真学习华尔街的智慧，否则机会将属于学习的人，即使现在立即行动，这也是迟到的机会了。以下是我选择的一些有代表性的国际上最著名的投资家和投资与投机相结合的成功炒家的炒股经验、理念，供我们一起来学习思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考,并结合中国股市分析它们的实用价值。

在学习中,希望读者要重点注意书中分析问题的方法,让这次学习起到抛砖引玉的作用。

6.1 沃伦·巴菲特的炒股经验

(一)沃伦·巴菲特的股市投资经验

沃伦·巴菲特是全球公认的最伟大的投资家。他于1956年以100美元开始了合伙人的投资生涯,经过几十年的资本经营,成为现今世界上的第二大富翁。他的炒股方法简单易学而且可操作。他的基本思想是:不管股市怎样折腾,他只关心他所持有股份的企业的内在价值。因为他坚信,从短期看股价在上窜下跳,从长期看股价会基本准确地反映企业的价值。正是因为他专心关注企业的经营,他发现了企业的两个重要的规律:

①有的企业有壁垒可以连续成长,类似于过桥收费,与日俱增;有的企业没有壁垒只能在市场中竞争,弱肉强食。

②有的企业是可以判断未来收益的,有的企业却无法预测它的未来。

沃伦·巴菲特就是按照这样的思维选择了未来可知的企业:可口可乐、吉利公司、美国运通、吉尼斯公司、麦当劳、华盛顿邮报、联邦住房贷款公司、匹兹堡国民银行等普通而又简单的公司,创造了连续31年盈利的业绩。可靠的方法,准确的分析加上实践的证明,坚定了他的信念。他开始了融资性的资本活动,收购保险公司,利用投保人的资金投资创造了人间奇迹。沃伦·巴菲特基金的平均年收益率高达28%,而投保的平均赔付率不到6%。知道了这两个数字,你就不应当再有什么疑问了。一个股民如果在1965年用1万美元买入沃伦·巴菲特经营的柏克夏哈萨威公司的股票,到1996年6月卖出,可挣到5100万美元。32年时间意味着什么?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我是一个巴菲特的忠实信徒，他的书我买了3本，其中一本看了4遍以上。所以，我的操作理念早早与国际思想接轨，在2002年、2003年、2004年三年熊市中，连续获利超过中国股市最好的基金收益。下面是巴菲特先生的主要思想和方法。

巴菲特认为，要做一个成功的投资人，必须做到以下几点。

1. 投资人必须具备10个条件：

- 必须能够控制自己的贪念，并且专注于投资过程，绝不能为贪念掌握，也绝不能过于急功近利。如果过度在意金钱，就无异于自找死路。必须懂得享受投资本身所蕴含的乐趣。

- 你必须要有耐性。只应该在一种情况下买进股票，这种情况即是：假如股市在未来10年将停止交易，你仍然乐意拥有这支股票，买入某家上市公司的股票，应该是因为你希望能够永远拥有这支股票，而不是因为你觉得这支股票会上涨。你虽然无法判断市场上每支股票真正价值是多少。然而你只要知道其中几支就够了。猜对行情未来走势，简单地说，就只是“瞎猫碰到死耗子”而已。如果你看准某家公司，并以合理的价格买进该公司的股票，这支股票最后绝对不会让你失望。

- 必须能够独立思考。写下你买进股票的原因：“这支股票价格偏低，因为……”，在统统写下来之后，便开始做决定，而无需考虑是否要和别人商量。假如你连自己做决定都不会，那么干脆就不要参与需要做决定的任何活动。引用葛拉汉的一句话：“别人同意你与否，既不会使你的决定正确，也不会使你的决定错误，只要具有充分的理由支撑自己的决定，你的决定就是正确的。”

- 必须具有以知识为后盾的安全感和自信心。假如你缺乏自信，心虚与恐惧会导致你投资惨败。缺乏自信的投资人容易紧张，而且经常会在股价下跌时卖出股票。然而这种行为简直形同疯狂，就如你刚花了10万美元买了一栋房子，然后立刻就告诉经纪商，只要有人出价8万美元就卖了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 接受你无法知道所有事件的事实。在巴菲特经营伙伴基金时，经常有客户打电话来，告诉巴菲特要多注意某些股票。然而巴菲特的回答总是一成不变："我不懂这些股票，也不了解那些股票。我不会买我不了解的股票。"

● 要具有弹性，然而绝不要以超值的价格购买股票。计算股票目前真正价值以及未来的价位，然后自问："我真的如此有把握吗？"没有人能够聪明得把自己不想持有的股票转卖给其他人并从中获利，真正的大笨蛋就是自以为把烂股票再转卖给比自己更笨的人的那种人。

除上述 6 项条件外，巴菲特还有 4 个特殊的条件：

● 具有 10 年至 15 年理论与实务的基础，其中包括在最伟大的理财大师下受教多年的经历；

● 具有投资天分；

● 具有绝对诚实的品德；

● 能够避免外界干扰。

2. 理性投资的观点

在巴菲特看来，买股票和买企业没有什么两样，是一回事。股票能不能挣钱，最终取决于企业的经营和企业的前景，从短期来看，股价受市场影响每分钟都在变动，但从长期来看，股价还是与企业的基本面相一致的。最聪明的买股方法就是投资，把买股票看成是在买企业。即使有一天市场将被关闭 10 年，你也可以放心地持有这支股票。一句话，就是要诚实地投资。

要做一个真正的投资者并不容易，你必须做到以下几点：

● 充分理解股票的本来意义，不受市场情绪的波动而随波逐流，而这个自信要来自于你对企业的了解分析的深度；

● 必须认清社会上错误的观点，如有效市场理论认为，一切信息和基本因素都被市场认识，体现在股价上，专家和大猩猩选股没有什么区别。巴菲特用他 31 年连续盈利的历史，科学地分析批判了这一谬论，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效市场理论实际是在给自己找面子，是无能者的学说；

● 自觉地锤炼自己。投资的观念，特别是价值投资的观点不是人的天性，要经过学习，经过科学分析，锻炼培养自己的意志，不受市场的影响。不要像旅鼠一样只跟着别人走，直到入海死亡；

● 克服快速致富的心理，投资要靠时间挣钱。但是，股市的复利效应也是惊人的，你必须培养可靠诚实的收入观念。

3. 选择绩优企业的方法：

在作者看来，巴菲特的理念很普通，最成功之处就是他找到了独到的选股方法，使价值投资避免了盲目性，成为一种可操作的方法。以下是巴菲特的选股方法：

● 该企业必须简单易于了解。换一句话说，你必须承认有的行业你无法了解，不知道这些企业是怎样盈利的，也不懂企业在行业中的优势所在，所以无法判断企业投资是否正确，也就是不知道企业的未来。如果进行这样的投资，就是盲目投资。巴菲特选择的可口可乐、吉尼斯酒业公司、吉利剃须刀公司和一些保险、银行类公司，都是我们日常见到的或能理解的企业。巴菲特对他们的产品可以准确分析，知道这些企业盈利的原因和企业在行业中的优势，可以主动避开投资的风险。

● 寻找消费独占型的企业。巴菲特发现，在现实社会中，有的企业是社会充分竞争的企业，而有的企业却不是完全竞争的行业。可口可乐的品牌优势和独特的口味就形成一种无形的壁垒，即使是沃玛尔（Wal－Mart）公司做出的可乐饮料（品牌 Sam's Choice）在美国和英国试验，无人能说清哪个是可口可乐哪个是 Sam' s Choice，可是，可口可乐仍然是无法取代的，它是信任和身份的标志。因此，可口可乐具有了长期稳定发展的条件。在过去 60 年间，上涨了 500 多倍。

在消费行业，由于人们对安全、质量、卫生、身份的要求，类似的品牌壁垒非常多，如美国的采诗水果、吉列剃须刀、万宝路香烟、加州牛肉面、麦当劳快餐等等。它们的特点是：品牌＋质优；人们总得消费，且花钱在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可承受的范围内。

在科技上，也有类似的壁垒，微软操作系统的垄断技术和各种专利产品使企业获得了稳定丰厚的回报。

在地域上，有的企业是天然的垄断，如有线电视；一个地区有名的报纸，如 USA Today，(《今日美国》)，等等。

在生活中，只要你注意，随时都可能发现它们，找到企业发展的原因，是投资这个企业最可靠的根据。著名销售大师波特的顾客理论和沃伦·巴菲特的思想不谋而合，看看波特的顾客理论，或许更能从侧面说明问题。

策略大师波特认为，公司只要具有以下其中一个或一个以上的情形时，就可能掌握住顾客：

- 替代的产品不多；
- 营业额不被单一顾客所垄断；
- 公司的产品只占顾客所有采购物品的一小部分；
- 公司产品和竞争者有区隔；
- 顾客转换供应商的代价过高；

波特的市场介入障碍论认为：若公司的产品吸引顾客，顾客就愿意付高价购买。那么，是什么因素阻止新竞争者加入，不至于压低价格呢？

- 若产业具备巨额的经济规模，新竞争者要达到现有厂商的成本结构，可能要投入巨资、承担风险；
- 品牌和顾客的忠诚度是需要时间和金钱累积的；
- 创设时需要大笔资金的产业，例如汽车制造业，会吓退必须筹募资金并承担风险的新竞争者；
- 更新商品可能所费不小：可能是实际成本（如经销商若接受新品牌冰淇淋，可能必须添购冰箱），也可能是心理障碍（大家对现有的冰淇淋很满意），很难说服他们尝试新品牌；
- 现有的经销商可能被现有的产品绑住，新竞争者必须开发新的行销通路；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 新竞争者难以突破或模仿现有的专业技术、专利或独家供应协定；
- 政府可能管制新竞争者进入(许多传播媒体就受限于政府法规)。

以上是波特理论的概要,也是沃伦·巴菲特选股的重要思路之一。下面接着谈沃伦·巴菲特先生的选股条件：

- 企业有稳定的经营历史；
- 企业有可靠的发展前景；
- 股票必须有合理价格。

在股市上,你一定要记住,股票价格就是市盈率,而不是大盘上显示的5元、10元、15元。巴菲特的老师格雷厄姆多德是价值投资学说的主要创立人,他的很多学生都是成功的投资家,他强调,投资价格应在6倍以下市盈率,并进行了一系列经济核算。沃伦·巴菲特在他的理论基础上看到了发展,看了企业的成长性突破了市盈率的限制。但是,合理的价格买进永远是投资的前提。当市场疯狂时,沃伦·巴菲特抛出了他的股票休息,长期等待。当价位合理时,他积极买入,持股享受企业的成长。

- 管理层必须理性、诚实,注重与投资者的关系。

4. 集中投资的观点

巴菲特认为,一般投资者之所以分散投资,是对自己投资的企业了解不深,如果真正分析透企业后,应当是投资的企业越少越安全,利润也越高。最好的投资应当是集中投资,按收益率和可靠程度的概率,集中在几只股票上。选择的越少,才能越精,投资效率才越高。

5. 不买商品型的企业

所谓商品型的企业,如造纸,普通工业品制造,没有名牌的电器等等,完全靠技术实力在市场中竞争的企业,没有任何行业壁垒,这种企业只有一往直前,否则就会被竞争对手吃掉,或在价格战中拼个不死不活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 不相信技术分析

沃伦·巴菲特很少关注大盘,也不做任何技术分析,他经常把技术分析和算命先生联系在一起。他说:他们共同的目标就是混碗饭吃,他们的存在和错误唯一的作用就是让算命先生在算错时得到安慰。

(二)作者的评论

沃伦·巴菲特是价值投资人的光辉榜样,他的成功,使价值投资理论深入人心,为国际金融稳定发展做出了杰出的贡献。他之所以能够集中投资,是因为他发现了企业的经营差别:有的企业是过桥收费型的,资本与日俱增;有的企业是逆水行舟,不进则退。多年的集中投资使他大部分的资产投资在优秀企业中,他总是在别人恐慌时或情绪高涨时反向操作。当市场市盈率达到40倍时,一片火热,他把利益让给了别人,减仓出局;当股市低迷,人们都不想持股时,他主动为市场分忧,买入股票持有使他创造了奇迹。他总在强调:他的方法并不难,一般有一定文化和社会阅历的人,只要认真学习,都能做到。

但实际上,事情并没有他想象地那么简单,能做到的人只有极少数人。原因是股友们每天都在向你讲述错误的观念,同时要想真正实现价值投资,那需要你对企业、社会、宏观经济运行了解得非常透彻,才能不被市场先生们所左右。

对沃伦·巴菲特的观点我们不能照搬照抄,要具体情况具体分析,结合时代的发展进行批判地学习,以下是作者对沃伦·巴菲特观点的不同主张:

1. 巴菲特集中投资的观点,只适合机构不太适合普通股民,散户的信息量和信息的可靠性都不能和机构相比,对企业的分析水平也不相同。应当适当分散到5~10支较好的股票上,当然也要根据它的可靠性和成长性重点分配,最大股票的持股量应控制在20%以内。

2.“企业必须简单易于理解”。这是因为巴菲特本人出身是一个工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业时代的人，他比较理解普通工业和金融之类行业。对现代科学他只能承认现实，眼巴巴地看着微软在10年（或15年）内涨了375倍，没敢下手。但是，巴菲特最了不起的地方也正在于此，承认自己不懂。在“十二五”或“十三五”期间，中国将进入到科技时代，将成为一个发明大国，像微软、思科那样的科技股，像松下电器、本田汽车那样的现代企业有的是，有基础的股民必须学习新知识，抓住这历史赠予的机会。

3. 不能把技术分析简单地与算命先生相比。技术分析对辅助分析大势，发现绩优股、绩差股，提示转折临界点，都有一定作用。它也是股市的历史档案的描写。不会技术分析的巴菲特能赢利，不懂军事的农民起义军一样攻城拔寨，但不等于说军事理论没用，股市技术没用。

4. 商品型企业也要关注，也有价值型企业，只是发现更难，一般只有在形成规模经济时才易发现。总有一天，有壁垒的垄断企业都被人们买高了，所以必须研究商品型绩优企业的盈利特点。

5. 关于巴菲特投资者素质的论述上讲了很多条。比如：投资必须有信心，不受别人干扰，不能贪婪，不能下跌时恐惧抛盘。这些话说得对，但没有可操作性。能不能做到，最关键的是真正领会价值理论和分析透企业。如果投资者学会了识别金子，知道自己手里拿的是一块含金矿石，那么10个人说：那是一块石头，扔掉吧！他会扔吗？为什么股市下跌时他会把和金子一样好的股票扔了呢？原因还是不懂，不能从性格上去培养，应当让股民多学习。**学懂股市的实质，学习世界股市的历史，学会历史地看待今天股市的位置和现象，更要学习企业的经营发展的规律，只有这样，才能做到不因上涨而贪婪，不因下跌而恐惧，成为真正的价值投资人。**

价值投资绝不是一件简单的事！没有谁能随随便便地成功。

最后，我要再次声明，我是崇拜沃伦·巴菲特先生的，我们能够有今天的思维，是因为站在先生的肩膀上，先生为现代股市价值投资奠定了理论基础，并用自己的实践坚定了我们的信心，为世界金融稳定作出了卓越贡献。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.2 彼得·林奇的成功投资

彼得·林奇是华尔街最著名的基金经理人,在担任麦哲伦基金经理人职务 13 年间,该基金的管理资产由 2000 万美元成长至 140 亿美元,投资人超过 100 万人,投资年回报率平均 29%。如果用复利计算一下,投资他管理的基金,20 年你就可以获得 163 倍的收益。彼得·林奇是一个球童出身,在为富人拣高尔夫球时,知道了股市,毕业后开始了他的股市人生。他和沃伦·巴菲特一样,都是价值投资者。他们相信,无论市场如何变化,最终股价还是要服从企业的价值。但是,他们选股的方法却不完全相同,现在我们就一起来学习一下彼得·林奇的思想和方法。

(一)彼得·林奇的投资观点

彼得·林奇认为:业余投资者有很多天然优势,如果把这些优势发挥出来,成绩一点也不比专家差,有时甚至会演绎财富的奇迹。彼得·林奇举例说:你到沃尔玛超市去购物,你会发现超市里的销售情况;你的同事在圣诞节给你邮来了从亚马逊书店买的书;一家人旅行时住在夏日宾馆;妻子排队购买的 XX 牌边裤袜。你都可以最早发现这些投资机会,投资的机会就在你的生活和工作中。以下摘自《彼得·林奇的成功投资》一书的部分观点,记住这些要点:

彼得·林奇的主要投资观念:

1. 投资越年轻越好,时间越长,成果越丰富;
2. 不承认技术分析,厌恶炒作的专家们;
3. 不要对专业人员的技能和才智评价过高;
4. 充分利用你已知的信息;
5. 寻找尚未被华尔街发现和证实的投资机会——就是寻找那些未被华尔街专家推荐的公司股票;
6. 在买股票之前先买一幢房子;

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 投资是向公司投资，而不是向市场投资；
8. 不要管短期波动；
9. 买普通股票也可以赚到大钱；
10. 买普通股票也可以让投资者损失惨重；
11. 预测经济的变化趋势没有意义；
12. 预测股票市场的短期走势没有意义；
13. 股票的长期回报可以预测，同时也比长期债券的回报要高；
14. 关注你所拥有股票的公司的情况，就像是在玩一局永远不会结束的纸牌；
15. 并不是每个人都适合投资普通股票，也并不是一个人一生都适合投资普通股票；
16. 普通投资者会先于专业人员数年接触到有发展前景的地方性公司和产品；
17. 对投资的兴趣将帮助你在股票上赚到钱；
18. 在股票市场上，选准一支股票就可以。

（二）彼得·林奇的选股经验

彼得·林奇经过多年的投资实践，他对所经手的多种股票进行了分析，总结出如下13条“最佳购股企业的特点”。如果某企业完全或大部分具备这些特点，选择并进行投资一般不会有问题。这13条是：

1. 企业名字听起来索然无味；
2. 企业产品平淡无奇；
3. 听起来不顺耳；
4. 脱离母公司的子公司；
5. 股东中没有企业团体，股票分析师不屑光临；
6. 据传与有毒废料有关；
7. 令人感到沮丧；
8. 无增长行业；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 自有小天地；
10. 人们必须不断购买其产品；
11. 技术应用型的；
12. 内部知情人员自购股票的；
13. 回买股票的。

与上述最佳购股企业相对，林奇还指出应该避免购买的股票有以下6种：

1. 热门行业中的热门股票；
2. 某公司的第二型股票（XX 公司第二）；
3. 愚蠢地扩大经营范围的公司股票；
4. “耳语股票”；
5. 依赖他人生存的公司股票；
6. 名称醒目公司的股票。

另外，彼得·林奇还有一些不好归类的关于购买看涨股票的经验教训，诸如：

- 明白你购股公司的性质和你购股票的原因，这样你会做到心中有数，从而避开“歪打正着”的侥幸心理；
- 把手中的股票分门别类，你即可明白哪些会赚，哪些要赔；
- 公司规模大，股票赚头小；大公司赚头小，小公司赚头大；
- 期望某种产品可以为公司赚钱，先要搞清楚这种产品在公司占有多大的比重；
- 寻找已获成功并已证实其计划可以发扬光大的小型公司；
- 对增长率在 50% ~100% 之间的公司，务必提高警惕，谨慎行事；这个增长率如果不是人为的，也是不正确的，不可能持续多久；
- 最好放过初上市的股票；
- 对于一家高竞争复杂型行业管理有方的优秀企业和一家无竞争的简单型行业中管理平平的企业，一定要选择第二种企业的股票，第二种企业的情况简单易懂，容易了解和把握；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 非增长行业中发展较迅速的企业(增长率20%～25%),是理想的投资场所;
- 有独家地盘的公司是较好的选择;
- 购买处于困境的企业的下跌股票,要选财务地位稳固的公司,不要选择银行债务过多的公司;
- 企业的管理能力非常重要,故此,其总裁的实际管理能力要纳入考察的范畴,不要只看他的经历和演讲能力;
- 身处困境的公司一旦复苏,就会赚大钱;
- 认真考虑价格/收益比率,如果股价定得过高,即使一切正常,你还是赚不了钱;
- 找一条可以追踪的线索,监测公司的进展情况;
- 在其他条件相同的情况下,要选对管理人才大量投资的公司,不要选只靠薪水过日子的人管理的公司;
- 情况不明,先等一等;
- 仅仅依靠公布的账面价值购买股票是危险的,只有实际价值才能成为买卖的依据;
- 如果买进了新股票,就必须花很多时间和精力去研究、抉择。

对于未来几年的股市发展,林奇持乐观态度。他指出,成长股的本益比将维持在标准产业股的两倍左右。最近成长股的本益比和标准产业股本益比相当,因此,成长股应该还有不少的上涨空间。他说:“投资人最好买体质好、成长率稍低的中型规模公司,这是股市的发展趋势。”

(三)作者的评论分析

从彼得·林奇的选股原则中可以看出:他是在利用人们的盲从和不认真分析的心理,从一些被人易于遗忘的角落里,找到了有投资价值的股票。就像他自己所说,他总是觉得自己就像拣矿石的人,翻开的石头越多,找到好股票的机会就会变多,因此,埋头苦学总是很有用的。彼得·林奇的投资方法,就像我少年时遛土豆一样。土豆被公社的社员拣过后,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们一窝蜂地跑入地里，开始在地里铲土寻找被漏掉的土豆，一般人都在地当中用大铁锹翻地，而我当时只找地头，地边或中间人行道踩硬处，这里容易被人遗忘或因土质坚硬而漏掉。彼得·林奇就是类似的价值发现者，所以，他的业绩超过了巴菲特。

但是，我对彼得·林奇对业余投资的投资效益的乐观观点不赞同。彼得·林奇对普通投资人的能力估价太高。股市投资说起来容易，做起来很难。业余投资人往往都有自己的偏见和自信，很多时候是抱着二流、三流的股票不撒手。现实告诉我，一些非常聪明的人也经常固执己见，有的悟性很差，因此多数人只能投资基金，当然投资股票也不需要你必须有多高的水平，关键是思维理性且符合现实。

投资人的年龄也不是越早越好。年轻人不宜过早炒股，知道股市知识，适量参与就可以了。**因为场内的功夫在场外，特别是再过些年有明显价值的股票已被社会认识，要投资成功，必须有丰富的社会知识和专业知识，因此好好工作才是未来炒股的本钱。**

过早地迷恋股市对事业是有害的，年轻人只要把股市当作一门学问为将来投资打下基础就行了。

6.3 乔治·索罗斯与杰姆·罗杰斯

乔治·索罗斯是全世界公认的金融证券的炒家，是华尔街长期投资业绩最好的基金经理人，他管理的量子基金年平均复利34%持续了19年，创造了巨额财富。这位出身犹太家庭的穷人，学习刻苦，工作勤奋，加上杰姆·罗杰斯这位知晓天下事的能干的帮手，可以说是玩转了地球。他们不仅利用价值投资赚钱，当人们不理智时，还利用股指期货配合股市，进行打压或拉抬股市赚钱。他们走遍天下，科学地分析每个国家的政治、经济和社会的思维变化，获得了一个又一个在新型市场的价值投资机会。同时，他们也不放过货币汇率的投资机会，是世界上最大胆、最全面的理性投资者，是国际投资的开路人。下面介绍他们的投资事例和方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(一)投资方法

利用对冲基金炒作方法炒作汇率。长期以来,英国人把英镑看成是他们骄傲的历史象征,英镑汇率已经严重地超过了它本身的价值。索罗斯感到已经到了该教育教育这些无知骄傲的英国佬的时候了。1992 年,索罗斯终于下定决心进攻英镑。

1992 年 9 月,那是一个金色的秋天,天下的智者用理性狠狠地打了无知的官老爷们一记耳光!

以后,在东南亚又成功地为世界扫除了金融垃圾,为金融事业健康发展做出了贡献。

(二)利用股指期货,玩转股市

不知是金融炒家的主意,还是什么其他的原因,世界竟然有了股指期货。这个好玩又合法的炒作工具,哪个炒家不想玩一玩?方法很简单,股市是个情绪市场,一旦高估,那就买进股票叫他再高,然后突然提醒人们市场的风险有多大。接着,开始抛盘,加上逃命的散户,情况可想而知。但是,不用担心,因为索罗斯已经买下空方的股指期货。

上涨也是如此,还可以挣到股票钱。下面就介绍一下索罗斯的量子基金吧,它是一个对冲基金。

对冲基金,在香港又称为套戥基金,与传统基金不同之处是,对冲基金的目标是要获取可观回报,因此可能做出大量的投机活动,期货市场是它们的主要市场。一个常见的做法是,这些基金只买单边。例如,看好股市的话,它们首先在期货指数市场建立好仓,即做多。这样期货市场多了买家的话,而开始变成升水(即期货价高于现货价)。如升水的情况扩大,会有部分套现盘把现货市场的股票价格抬高,形成现货市场上升。如果对冲基金想加快升势,它们可以在现货市场扫货,特别是那些占指数(如恒生指数)比重较大的成分股,如:汇丰、长实、和黄、新地等股票。理论上,它们在现货市场不计价扫货,好像有点傻,因为明显地买贵了,但请

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要忘记,它们已预先在期货市场建立了多头,即好仓,因此,这些大蓝筹股价上升,连带恒生指数也会上升。要明白,恒指期货是一种杠杆投资,杠杆比率有 13 倍,因此,对冲基金现货市场把股价扫高一成,买贵了 10% ,但用同等的金钱便可在期货市场获利 130% ,足以抵偿现货市场所多付的金额。

对冲基金是国际热钱的一个来源。在升市,多数投资者不会埋怨这些大户兴风作浪,因为他们在升市中是受益者,可是当这些大户做空之时,人们感觉便有所不同。要知道,升市时每天的升幅是有限的,如果要累积大市升到有一两成的升幅,一般也要 8 天、10 天,甚至更长时间。可是要大市跌一两成,可以是 1 天、2 天的事。加上一般投资者不懂得做空看淡,所以,跌市时的杀伤力可以更大。

对冲基金的淡市策略是,首先在现货市场抬高正股,令股价升到一个不合理的水平,同时在期货市场建立淡仓。当期货市场所建立的淡仓达到一个数量时,便会把所拥有的股票在现货市场沽掉,而且是不计价的形式,目的是把大市推低,因为他们持有期货淡仓,便获利甚丰。因为一般投资者只懂买卖现货,而现货市场的股票抛空又并不普遍,所以小投资者便会有所损失。

以下是摘自《复制奇才》一书的量子基金冲击英镑的实例:

61 岁的索罗斯到了“随心所欲”的年龄,他拥有丰富的经验,更拥有令英国金融当局和金融市场都不得不重视的数十亿的强大资金。索罗斯操纵着势头正旺的“量子基金”,从华尔街呼啸而来。看到英镑汇价下跌在即,乔治·索罗斯指挥“量子基金”,决定在外汇市场大量抛空英镑。他的操作方法是典型的“对冲基金”炒作方式:只需要动用“量子基金”中的 10 亿美元作为担保,通过 5% 的保证金抵押方式,从欧洲的银行以及与欧洲银行有良好业务关系的美国银行那里,总共贷出价值 200 亿美元的英镑,然后趁英镑兑马克的汇价还比较高,迅速用这笔英镑在外汇市场上买入相当于 180 亿美元的德国马克。同时,他还需要另做一份以马克低价买入英镑的期货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乔治·索罗斯的如意算盘是这样的：英镑汇率贬值很快会成为市场共识，同时，“量子基金”主动介入抛空英镑的行列，这一重大举措会立即在国际外汇市场上引起连锁反应，大批国际金融投资者，尤其是那些国际金融炒家，只要跟着自己纷纷抛出英镑，就必然会引发国际外汇市场上抛售英镑的风潮，从而使得英镑兑换德国马克的汇价强制性下跌；等他以10亿美元做担保贷出的价值200亿的英镑到期该还贷时，英镑汇价已经下跌很多，他用不了200亿美元，就能在外汇市场上买回足够量的英镑连本带利地还贷，在这期间，多进少出之间的差价，就是他的交易利润。

（三）放眼世界市场，找到价值投资的机会

到多个国家去，到新开放的国家去，那里肯定有问题，但也肯定会有机会。但是，这不是我这个水平的人能做的事，罗姆·罗杰斯才是有这种本事的人。罗杰斯至少阅读5个国家的报纸、4种定期杂志、8种贸易期刊。看来，**投资的成功率与投资者的社会知识和投资经验密切相关。**下面我们来看罗杰斯的几个观点：

1. 国际投资的经验：
- 国家的表现越来越好；
- 国家比一般人认识的还要富裕；
- 货币可以自由兑换；
- 对投资者而言，一定要有流动性，一旦错了可以改正。

2. 好的股票，在低价时买进，在价格缓冲时继续持有，将来非常有可能由于股息和价格上涨而带来高额利润，假如涨到适当程度，一定要抛出。任何事物都是物极必反。

3. 我们必须有外币和债券，以回避美元贬值或美国市场下跌的风险。

（四）作者评论：

乔治·索罗斯和罗姆·罗杰斯之所以一次又一次成功，是因为他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看懂了这个世界，看透了金融市场的实质，就是价值规律。当人们严重地不理性时，他们利用期货杠杆撬动了整个世界。他给人们一个明显的警示，要尊重价值规律，苍蝇不会叮无缝的蛋。

罗姆·罗杰斯认为美元必将贬值，而作者认为，一个强国的强盛周期是 100 年，中国是本世纪的强国。但是人民币严重低估，不利于中国经济健康发展，也容易被懂经济的人利用。

罗姆·罗杰斯认为，长期持有一支成长企业股，收益一样可观。

这是对的，中国正处在一个强国的端点，有很多这样的股票，只要持着，奇迹就会出现，在以后的章节中我将逐步讲解。

罗姆·罗杰斯是国际投资的先行者，未来世界就是一个你中有我、我中有你的投资世界，到那时这样的人才多了，机会却少了。但是，总比只在一个市场投资的机会多！

6.4 迈克·史坦哈特的投资和投机

迈克·史坦哈特被美国股民称为“短线突击手”，在股市上算不了著名人士但却有自己独到的特点，所以本书选了他进行分析，也是为了更全面地了解华尔街的思维。他是一位投资家，并非像人们传说的那样是 K 线、短炒之类的高手，专门做庄投机等。其实，他的主要手段是把大量的佣金花在信息人员身上，及时了解企业的重要信息，当一个企业发生变化时，他总是第一个进入或出局，所以短线才那样及时。他羡慕长线投资，但是不管怎样，抓住股市变化的临界点才是他的主要目的。因此，他在短线操作上积累了很多经验。这些经验对使用 K 线和短线操作的股民都很有借鉴意义。下面是我选择的他的一些炒股经验，供读者学习思考。

（一）史坦哈特谈投资误区 18 种

无论任何职业都存在误区，成功者总是从误区中走出，教别人如何面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对误区。史坦哈特在股票投资中，总结出18种投资者易犯的错误，以告诫后人。

1. 大部分投资者不懂选择好股票的标准，所以入不了门。他们往往盲目地去买第四流的股票。

2. 在股票跌的时候买进，最容易赔钱。有人专爱拣便宜货，却往往是便宜没好货。

3. 另一个更坏习惯是，往下而不是往上加买。你在40美元买进，30美元时再买，平均价位是35美元。这一外行投资策略会造成巨大亏损，几次大赔就可能全部输光。

4. 爱拣便宜的人往往买一大堆便宜货。两三块钱的股票惹人爱。但如果买一大堆，赔起来也很快。买廉价股票佣金多付，跌起来比其他股票要快得多。专业投资者和大基金多数都不买5~10美元的股票。没有大买主，股票很难升值。

5. 初学者往往想一蹴而就。他们不经过充分研究和准备，不学习基本技巧，就想大赚特赚。

6. 美国投资者主流都喜欢根据内幕、小道消息和某些顾问公司的建议来买股票。他们宁愿听别人的话，拿自己辛辛苦苦赚来的钱去冒险，而不是想办法自己搞个明白。大部分小道消息是假的，即使是真的，股票价格也往往会反着走。

7. 投资者仅仅是看分红高或价格/收益比率而购买二流股票。分红并不重要。一个公司如果分红太多，它就得外出筹资并为此付出高利息。但一家公司的价格/收益比率低，则可能是因为它过去一直表现不佳。

8. 人们喜欢买名字熟悉的公司股票。你在通用汽车公司上班并不意味着通用汽车公司的股票要涨。许多好股票公司的名字你可能从未听说，但通过研究却可以发现。

9. 大部分投资者找不到好的信息咨询。有的得到好建议也分辨不出，或不能照办。一般的朋友、经纪人或咨询公司都提不出建议。**只有少数已经在股市有所收获的朋友、经纪人或咨询公司提的意见才值得参考。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出色的经纪人和出色的大夫、律师一样难得。

10. 98%的人都不敢买价格刚创出新高的股票。他们总觉得价格太高。但个人的感觉和想法往往与市场不符。

11. 大部分蹩脚的投资者都死守亏损，不愿砍单。在损失还小、还合理时，他们不愿了断，却一厢情愿地死守，看到亏损不断扩大。这是人性的弱点。

12. 出于同样的原因，投资者总是很快兑现利润。赚钱的股票总是很快就卖掉，亏钱的总是死守着，这与正确的投资程序正好背道而驰。

13. 个人投资者过于担心交税和佣金。投资的首要目标是赚钱。过多担心交税往往导致为躲税而做不合适的投资。有些人为了达到长期资本增值税的要求，持股时间过长，失掉不少利润。买卖股票的佣金相对来说是个小问题，更重要的是做出正确的决定，采取必要的行为。股票比房地产优越的地方就在于低佣金以及灵活性。

14. 很多人喜欢在期权方面大量投机，想以此快速致富。他们买期权时，错误地专购短期、廉价的，而这样的期权比长期的风险要大得多。有些人还抛售不受保护的期权。这样做是为了蝇头小利而承担大风险。

15. 新手往往过多使用限价订单，而不用市价订单。他们过分计较价格，而忽略了大的走势。限价订单会导致该砍单出场时不果断的局面出现。

16. 有些投资者总是举棋不定。他们在决策时不知道自己在干什么，既无计划，又无准则，所以左右为难。

17. 大部分投资者不能客观地看待股票，他们总带有主观愿望和喜好。他们凭自己的愿望决策，从而忽视市场的信号。

18. 投资者常常受一些并不真正紧要的事情影响，如送红股、增加分红、新闻发布、咨询公司建议，等等。

(二)作者的总体评论

对短线和技术操作，我不是高手，平时也很少使用这些方法，因此不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敢评论。所以本篇不对迈克·史坦哈特做任何评述。

最后，我们再了解一下这5位投资大师。

1. 他们都是穷人出身。罗姆·罗杰斯自称是“来自阿拉巴马州的穷小子”；乔治·索罗斯说：“钱太少，朋友也不够多，到了这步田地，已经穷途末路，那不是很棒的感觉吗？只有一条路可走：想尽一切办法活下去”；巴菲特用100美元与合伙人共同起家；彼得·林奇一边上学，一边做球童。

这告诉我们，**股市给了贫穷有志气的人创造了一个公平的舞台，演绎着穷人变富人的奇迹。**

2. 买了股票就是股东，要对自己的企业和国家经济形势认真分析研究，错了就改，不要有侥幸心态。

3. 除了迈克·史坦哈克其他4位都不是K线行家，甚至不看K线。

4. 人们只关心他们挣了多少钱，没有注意到他们对稳定金融市场、改变整个世界投资理念、减少经济周期的波动起到的重要作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七篇　赢利在大熊市

我是中国股市上几千万股民中的普通一员，我的投资经历虽然平凡却发人深省。在投资的路上，我和众多的股民一样，一次又一次被股市的石头绊倒。有幸的是，我终于明白了失败的原因。我向读者介绍自己的投资过程，是为了让读者吸取我的教训，不再被同一块石头绊倒，从我的实际操作中体会出我的投资方法，悟出股市投资的道理。我更希望读者在此基础上进行发展，探索创造出更实用的方法。下面就从我入市开始说起吧。

7.1　惨痛的教训

我是1997年12月份入市的，那一年到处都是股市的话题，无业的家庭妇女、企业的职工、机关的干部都涌向了股市。我的领导从国外刚一回国，见了我就问："入市了吗?"我回答："没有。""什么？一个工程师出过国，却连股票都不敢炒，太遗憾了！"从此，我悄悄地看起了股市的书，书名是《股市买卖技巧大全》。为了在班上看书不让领导知道，我把封皮换成了《铁路桥梁设计规范》的封皮，可是还是心里没底。有一天，我看见了一张生活报，上面刊登的是沪深各股报价和市盈率、净资产等指标。我试着选了两支股：北方五环和新大洲。我并不知道它们是干什么的，但介绍得很好，还有几次送股，就买了。第二天，我爱人到了交易大厅看到了这两支股，是红的。我们都高兴了，我和妻子都相信我是一个善于思考的人，一定会选股。开户吧！股市上开户的人太多，必须有5万元以上的资金才给开户。当时我只有4万元现金，我撒了个谎：告诉交易员我就住在大厅的后面，交易员才网开一面。我毕竟是读过书，又在企业参与管理多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，懂得企业股份制常识，也明白净资产和市盈率的意义。所以我决定自己选股，经过一番分析计算，在热心朋友的帮助下我买下了第一批股票：①四川长虹；②春兰股份；③新大洲；④北方五环。买这些股票的原因是：

四川长虹和春兰股份：考虑到大彩电的销路一定会越来越好，城市才刚开始，未来就是农村市场，市场空间太大了，虽然股价比净资产高出3～4倍，但成长会弥补这一切，更何况股市未来也是高来高去，到那时彩电又换代了。

1998年春天，四川长虹、春兰股份等绩优股大涨，当春兰股价越过60元、65元时，股市大厅中响起一阵又一阵的掌声，祝贺春兰股份突破60元股价，以后达到70元，我好像是在50元卖出了春兰股份，四川长虹由于没涨到理想价位，还继续持有。

1998年夏天洪水滔天，黑龙江是重灾区之一。股价像江水一样一波比一波低，我的股票开始下跌，手中还是持着长虹等股票。那年初冬，长虹突然放量大幅下跌，传出了一些不好的消息，什么部分商店拒绝销售长虹彩电，长虹的老总也出来说：长虹没有问题，前景是光明的。

现在想起来，那是因为长虹降价，效益大幅降低，消息灵通的庄家开始抛售的结果，更是一个经济周期走向萧条的开始。我买的四川长虹股票像坐了一次过山车，没有挣到钱。仔细想一想，失败一点也不奇怪，**一个懂经济的机构和一个不懂经济的普通股民，一个有信息的机构和一个没有信息的普通股民，在同一个市场里竞争，我的失败是必然的。**

应当吸取的教训是：

1. 行业有经济周期，降价往往是供过于求，是企业恶性竞争的开始，景气结束的信号。

2. 分析一个企业不能只看到它的行业成长，更要知道它的竞争情况。你知道的大家都会知道，结果可能是一场灾难。

一次过山车并没有打消我的积极性，我开始每周买证券周刊，看浙江电视台的股评，我的研究更深了一步，资金也加大了。在年报和证券周刊中发现了一些更有前途的新股票：①湘酒鬼；②桂林集琦；③永鼎光缆；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④北新建材;⑤丰乐种业等股票。他们都是次新股,企业介绍的投资计划好得不得了,买入后股价开始上涨;唯有湘酒鬼下跌。但是,我最看好的是湘酒鬼,是我的第一重仓股。

湘酒鬼,我将永远记着你!

湘酒鬼,我买后就开始从40元下跌到35元,之后又补了仓。在下跌到30元左右,因为我仔细读了招股说明书、年报和每期的股市周刊,那上面到处都刊登着它的广告和推荐文章。我也分析过,也调查了它的产品,它成长是应该的。可是,在以后的1999年、2000年、2001年,三年过去了,企业收益还是没有成长,股价慢慢地下行。在18~20元时我终于卖出大部分的股票。我之所以持股达三年之久,因为湘酒鬼总有让人激动的消息。比如:1999年在全国糖酒类订货会上,湘泉集团签订了20多亿的合同,主要产品是酒鬼酒,按着这样的数据和酒鬼酒的毛利润计算,每股盈利至少2元以上。所以我还是等待着,我的朋友们比我还坚定持股到今天,结果2005年股价跌倒了3.5元。2000年我终于全部出货了,此时的酒鬼只有13~14元/股。我损失了2.5万多元,加上其他股票,损失达4万元。我的钱是用汗水换来的,那真让人心痛啊!

在那段日子里,我常常梦见我到了酒鬼的厂房,黑洞洞的。在厂房里看见的一会儿是狗,一会儿是人,醒来是一场噩梦。

这是一个中国股民的梦!

到2004年我才知道,原来酒鬼企业的融资被大股东“湘泉集团”给拿走了。仔细想来酒卖不出去也不奇怪,人品不好,酒品又如何呢?可是,令人最不理解的是,湘酒鬼2004年7月8日还在发布盈利预增200%的公告,2004年12月27又公布说企业预亏,是会计处理不当的原因。直到2005年,他们还在和股民动脑筋。

过去我不敢买私人企业的股票,怕是有诈。我相信国企,那里有共产党的干部,是国家控股的企业,把钱交给他们放心。但是,严酷的事实告诉我,国企更危险。

但是,我不能埋怨股市,我只有老老实实地承认自已的错误。现在就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告诉你们我错在哪里：

1. 国企是没有主人的企业，因此投资必须谨慎，只有选择有成长历史，有可靠产品，业绩符合逻辑的企业，才能有保障，否则要谨慎投资。

2. 长期的单边下跌，已经警示我两年，这个企业有问题，只是先知道的内部人已经先走了，实地调研的聪明基金也走了，知情人的朋友们最后得到消息也相继走开了，股市才振荡下跌，而我还在分析企业的年报听企业的故事呢！

还有什么丰乐种业、桂林集琦、永鼎光缆等等，时间都告诉了我们，那招股说明书都是一个个动听的故事。

我醒悟了，我必须择机离开股市。这次择机使我又一次犯了错误。结果越择越低，始终没有等到理想的出货价位，它告诉我们这样一个道理：

当你发现你的投资没有什么道理的时候或者知道这其中有可能出错的时候，你不要等待它反弹到某个价位再出局，你要知道别人也认识到了这一点，你必须先抛出。指望别人比你更傻的人，最后就是一个天真的小傻瓜。记住这句话，我已经交了学费，你不要再交了！

7.2 醒悟在大熊市

2000年的春天，我和爱人一起回到了大兴安岭休假。在大兴安岭上，青草刚发芽，到处是浓浓的青草气味。我们一边在森林外踏青一边说起了股市这个苦涩的话题。爱人说："你不是经常说，股市从长期看，只要观点正确，就没有风险吗？你不是说随着企业成长，股价也会随之成长吗？怎么两三年了，股市反而落了地呢？你不是说短线不如长线吗？"事实压倒了我，我什么也说不出来，什么也没说。因为即使我说的全对，也只能被说成是狡辩。

为什么理性的思考却成了坑害自己的工具？错在哪里？为什么全世界发达国家都在投资的股市，在中国却变得如此糟糕？为什么市场上科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技概念股、重组概念炒得热火朝天，而理性分析却屡屡出错？为什么企业的收益总是和预期收益相差甚远？

这一年，我只好服气了。决定暂时放弃股票。但是，理性思维还是让我挣到了一笔可观的钱。有一天，我听说一级市场是可以用现金申购的，当天晚上我看了有关中签的规定：每 1000 股为一个签，用你的现金除以这个 1000 股的总市值，就是你申购的签数。

$$\text{申购的签数}=\frac{\text{账户现金总额}}{100\text{ 股}\times\text{发行介}}$$

当时中签率一般为 0.4% ~0.6%，每周基本有一只新股发行。

这样，年中签率≈0.5% ×30.5 天/7 天 ×12 月 ≈25%。

按当时价格，每中一签一般可收益 1 万元，如果你有 50 万元计算年收益：

每年申购获利≈1 万元 ×50 ×25% =12.5 万元

这就是说，只要你有资金，就可以获得 25% 左右的年收益。把收益的钱再进行申购，你就可以用利滚利的方法挣钱，实际收益率能达到 30%。这项政策虽然只有五六年时间，可是不知肥了多少大机构，难怪 2001 年取消这项政策的时间那么漫长。

2000 年初，我举了很多例子进行讲解，终于做通了爱人的工作，理性投资又一次开始了，这是一个没有任何风险却有很大收益的投资。我向银行做了小额抵押贷款，用贷款和自有资金和亲属的资金进行申购：一次不中，二次不中，三次不中，我用道理鼓舞着爱人的信心。第五次，中签了！桂林旅游，当天卖出，收益 1.2 万元。以后我们就有信心了，先后中签 4 次。2001 年这项制度的好处很多人都认识到了，由于一级市场申购人数巨增，理性资金不断流出二级市场，股市反应极大，证监会决定停止现金申购，改为用股票配售申购。申购结束了，我们的股票账户盈亏平衡了。

这期间，我看了很多国外基金经理人的书：有沃伦・巴菲特的《投资策略全书》，有《彼得・林奇的成功投资》，有乔治・索罗斯的《复制奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才》，有卫威的《新股市十大亨》等等十几部书。

这些书坚定了我价值投资的信念，同时我也懂得了：**价值投资并非像人们想象的那样简单，它的经验是经过几代人的实践用钱换来的。我们不能把个人的简单社会经验加投资就等同于价值投资或者投资成功，就认为自己在价值投资了。准确地说，价值投资是一门以天下为师的学问。**

股市投资根本没有人们想象的那么简单：只要买入低价活跃股，再来个高抛低吸，用K线找到转折点，钱就挣到手了。**它是一门典型投资学，你不仅需要研究一个企业的财务现状和投资前景，还要知道这个行业和国民经济的宏观形势，同时还要准确掌握股市政策和制度及总体价值在国际中的比价。它不是一门无师自通的学问，投资者必须老老实实地学习研究，否则只能承认失败。**

2001年是我投资走向成熟的一年。经过学习和思考，我看懂了中国股市总体上没有投资价值，风险极大，与国际接轨也是必然。2001年春天，彻底清仓。2001年上半年中国股市上证指数还在上行，我对爱人说：中国股市死定了，美国的NASDAG创业板也死定了。理由如下：

1. 股价奇高，市盈率达到55倍以上。**一般在国际上市盈率（PE）美国约18～20倍，香港15倍，日本40～60倍。美国的NASDAG是另外一种情况，是由于近年来高科技股惊人的成长造成了人们错误的预期，世界已经发生了改变，NASDAG的下跌是不可抗拒的；日本由于70～90年代科技高速发展，造成了高预期、高盈率，现正在连年回归。中国55倍，恰恰是国际市盈率虚高后返回的转折点。**

2. 企业盈利能力下降，1998～2000年前后大量股票，包装上市，经过一两年后都漏了馅；同时，2001年前后企业进入到经济周期的低谷，多数企业生存困难，更谈不上成长，根本支持不了现有股价；绝大多数股票没有投资价值。

3. 新股发行加速，在高市盈率的诱惑下，企业为了发行已开始不择手段。

4. 增发毁灭了投资绩优股的最后机会（当时只要企业刚有增发消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息，股价就立刻下跌），在这个市场上，股民之所以敢高出净资产值 2～4 倍买股票，原因就是企业会成长。如果企业绩优符合条件就增发，这样非流通股坐享批发来的富翁，谁又不增发呢？即使增发对有些企业是对的，股民的钱还是有限的，而增发的需求是无限的。

5. 国有股有市价减持想法。

6. 一级市场用现金申购股票，大资金都涌向了一级市场。

结论：股市只有死路一条！

2001 年 7 月，在银广厦这个导火索的引爆下，股市终于倒下了。上证综合指数从 2248 点跌到了 1800 点，股市出现了第一次较大反弹，我劝我的同事不要抢反弹，这个市场没有任何投资价值，但牛市之后谁听你的呢？

2001 年，是理性分析使我大难不死，保住了原始资金。那年末我开始上网了，互联网扩大了我的信息量，我也全面地了解了企业财务报表。主要网站是：中国财经信息网、广发证券、和讯、金融界和东方财富网、中国证券网等。我在网上看的主要内容是：一、基金排行；二、上市公司信息；三、行业信息和领导人关于全流通的观点和方法。我最关心全流通，我知道股市错过了一次又一次全流通的好机会。股市跌到了今天，流通的溢价变小，人们对股市的担心变多，解决全流通从皆大欢喜变成了真正的难题。这是决定股市生死的关键，2001 年我就认识到了。可是我认识到有什么用？我是一个普通的老百姓，用脚投票是我唯一的办法。

2001 年末申购停止了，我的钱拿去干什么呢？

2002 年春节，我在上网时找到了出路，找到了一个没有风险只有收益或不收益的路——可转债。

我是这个证券营业所唯一一个买可转债的。

可转债是对应着某一段时间的股票发行的债券，在规定时间可按约定价格转成股票，也可保留债券兑换。比如，上海机场发行债转股时约定股价是 10 元，这样债券在封闭半年或一年后就有权按 10 元一股转成股票。当股票上涨时，你仍然用 10 元/股的价转成股票。如果市场行情一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直不好，或该股一直不涨，那你就等于买了一个债券，利息由合同规定，一般年息为 1% ~2.5%，到时取回本息就行了。

这里有两个机会：一是股价上涨挣钱的机会收益大小和投资它的股票一样；二是如果股市暴跌，可转债一般不会跌破面值 90%，因为它最终可以兑换现金，这就给了你卖掉可转债买股票抄底的机会。买可转债不是什么价都无风险，一般转债面值为 100 元涨幅在 107 元以内最好，这样你最多承担 7% 的风险，有时当时股市上还可以买到 90 多元的转债，那最不利情况是：到期收益 = 11% + 利息。

买可转债也要看基本面，因为转股才是第一目的。2002 年我买下了上海机场转债、雅戈尔转债、新钢钒转债、万科转债，以上海机场为主。按照合同规定，股票上涨 30% 以上，并保持连续 40 天以上，企业有权强制投资者转股(实际上没有企业执行)。其实，挣到 30% 以上再持转债已经没有保险的作用了。2003 年我把转债全部兑换成股票，收益达 30% 以上，国内机构在 2003 年才注意到转债的价值，QFII2004 年重仓了可转债，这是一个多么好的投资品种！

7.3 投资股票

经过 2001 年、2002 年的连续下跌，中国股市已经有了明显的投资价值，一些绩优股市盈率 20 倍，和发达国家的市盈率接轨了。但是，还有 1000 支绩差股票股价偏高，也必然会下跌。市场的重心必然下移。但机构投资人、社保基金、保险基金、企业年金、银行基金、QFII 是不会放过这些世上难寻的绩优股的。我决定二次进场重新买股票！投入全部家庭资金，满仓运作。之所以敢于在此时满仓，是因为我了解了中外股市的历史，掌握了股市的实质和规律。下面是我的选股的案例，仅供参考。

1. 上海机场

选择上海机场的理由如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·上海机场刚进行了债转股,不可能再增发,同时,即使增发也是扩大原有行业,企业收益率不变,有利于企业快速发展。

·市盈率约20倍是合理价位,有明显的成长性。

·成长性分析:

(1)天赐的地理位置。上海的发展是地理位置决定的,它面向大海背通长江,现代企业生产,特别是先进企业的原材料、半成品的部件都是世界互补的,大海是材料的来源通道,也是产品的输出通道。一般海运的价格只0.06~0.08元/吨·公里,火车0.12~0.15元/吨·公里,汽车0.30~0.50元/吨·公里。这样,上海就可以通过大海面向世界,通过长江把内陆中几个大城市连接起来,货物在上海集中倒装,成为天然的龙头位置,可以说,没有长江就没有上海。

(2)现代生产互通有无,一个产品厂家一般只能生产几个部件,其余部件需要购置组装,越是现代大城市,越有利于优质优价选择资源,而且人才、信息广泛,因此,长三角必然形成最先进的工业区。

(3)人口的流动趋势是:农村人进县城,县城人进中等城市,中等城市人进大城市,全国人民进入珠江三角洲、长江三角洲和环渤海湾地区。

总的来说,长三角的发展是大势所趋,而且将强于珠三角,因为长江三峡通航后,它连接了更多的城市运输。

(4)中国的地理位置决定了人们必然坐飞机出国,中国和世界的交流和商贸发展是大方向,谁都不会怀疑。中国的地图告诉我们:东面是大海,西面是喜马拉雅山脉、天山山脉、昆仑山脉,北面是北冰洋。坐不了火车,也乘不起慢悠悠的轮船,飞机是唯一的合理交通方式。上海是交通枢纽,是中原人出国的首选机场。

(5)消费升级,当人们的生活水平达到一定程度后,出国就会提到生活日程上来。

(6)人民币升值抵消了油价上涨和开征燃油税的不利因素,人民币能涨多少,问问出国的人就知道了!中国的飞机多数都是借用外汇买的,油也要用外国的一部分石油,升值对航空意义巨大。但开征燃油税对行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空业可能不利，开征燃油税会造成行业发展迟缓一步，但对行业利润影响不大，因为最终将会通过机票转给消费者。

(7)机场不同于航空公司，有垄断性。一个地区只能有一家机场公司。上海有两家也是一个机场集团管理。不管航空公司亏不亏损，飞机落地就得交钱，是只赚不赔的买卖。

(8)稳定的经营历史和航空增长速度。多年来，机场始终按照15%～20%左右的业务量增长，历史证明了我们的分析。

中国将是百年强国，上海是中心城市，这是地理条件的选择，加上世界工业互相渗透和消费升级，承担国际运输的上海机场，将发展多少年？在30年以内，中国能有1/4的人坐上飞机就不错了，所以，它至少有20年的发展空间，预计每年运输的年成长速度18%，是国民经济的2倍，利润成长应为20%以上。如果机场经营正常，要比上世纪80年代买可口可乐强得多！

不利因素：它是没有主人的国企，可能会使它的效益折减，要注意观察分析，如果有外资参股，也是机会。

2. 新钢钒

·新钢钒是一个特钢基地，有利的因素是钒资源国内占有率60%，世界只有少数国家产钒；不利的是运输条件不佳。但含钒钢轨具有高强度、高耐磨的特殊性，是制作200km/h以上钢轨的天然材料。

中国不同于其他国家，南北距离大，东西差别大，铁路运输是最佳选择，高速、重载是铁路发展方向，我是铁路工程师，可以断言：铁路按目前的发展思路，运输瓶颈在2013年前不看缓解。

250km/h以上高速铁路的出现，给铁路这个多年没有实质性进步的运输工具带来了一场新的革命，铁路运输将会再次绝对优越于其他交通工具，高铁建设将是一项长期的工程，直到人类创造了新的交通方法。新钢钒自然有它的机会：

·股价与净资产接近，市盈率不到10倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·新钢钒是国企，但是企业管理者发展思路正确，知道发挥自己的特长。同时，企业没有改制是风险也是机会。当然，也要防止企业管理水平过低。

·有较小的行业垄断性，特别是钒铁不能简单地用钒+铁矿进行复制，需要原矿生产，这就有了垄断的价值。

·白马山铁矿避免原料涨价的风险。

最后，新钢钒的发展虽然和预期的那样赶上了高铁热，但最终的业绩不如预期，可能是国企体制的原因。有幸的是，我汲取了湘酒鬼的教训，发现业绩低于预期后，早早就卖出了可转债。

3. 长江电力

长江电力的基本情况大家都清楚了，我选长江电力可转债的主要理由有三个：

·这个企业的发展可以估算，没有不确定性，这点非常关键。有的企业就是不可知的。巴菲特说："有人现在就给你一瓶可乐，有人说以后可能给你一套房子，你要哪一个？答案是：要可乐。"当时，我没有理解这话的真正含义，现在我懂了。在股市中，有的企业是可以掌握的，有的企业是不确定的，即使收益小，你也要选择可掌握的企业。

·中国的电价市场化是必然趋势，火电成本一般要 0.25 元/度，水电成本只有 0.08 元/度左右，而且差距将越来越大。

因为采煤的条件越来越差，工人的工资越来越高。发电需要脱硫，资源也要上税。特别是油价高起后，煤的需求会增加，电价上涨是必然趋势。电价上涨 4～5 分，盈利就会大幅度的增加。

·随着三峡水位提高，发电效率将会提高约 20%～30%，到那时经济就会出现良性循环。

·股价：市盈率 18 倍，合理。

由于长江电力的效益在未来，受控于电力改革时间，而眼前其他股票更有投资价值，所以 2005 年卖出了长江电力，增仓了铜都铜业和民生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行。

4. 深赤湾 B 股

我之所以投资 B 股，是尊重价值规律的必然结果。2001 年 B 股开放后我再次高点买进了上海 B 股的鄂绒 B、茉织华 B、振华 B、电器 B 股等。不久，B 股和 A 股一样下跌不止，有的股票竟然跌成了 5 倍市盈率。经过细心研究，发现深圳 B 股中的深中集、深万科、张裕等都是些难得的好股票。于是，我决定卖出上海 B 股，换成港元买入深圳 B 股，上海只留了一支振华 B 股。我当时之所以大胆地操作深市 B 股，是因为它确实是有投资价值，市场总有一天会恢复正常的，最迟也就是等到人们币可自由兑换的一天。坚持了整整两年，2004 年我买的绩优 B 股大涨，这是 2001 年市场低谷给我创造的机会，2006 年初又一次上涨，我卖出了部分 B 股，回到了 A 股市场。

起初我虽然持有 B 股一年多，却不知道深赤湾是港口。投资深圳 B 股主要选择是：中集 B、深万科 B、晨明 B、张裕 B。当深赤湾从 4 元涨到了 8 元左右时，我看了深赤湾的 K 线 2 年连续上涨，觉得这支股票值得研究。我才知道深赤湾原来是深圳的赤湾港口，而且股本结构合理，投资有前瞻性，7.8 元/股追进去，9 元再加仓，12 元再加仓，10 送 3 除权后的 14 元又加了仓。按常规应当是获利 100% 出局，可是我却加仓买入，为什么我会这样看好赤湾港呢？原因如下：

· 百年强国的端点港口必然先发展。

· 理想的股本结构：你可以查看大智慧 F10 资料，分析一下它的股东结构，是让人放心的。小股东在大股东制衡下生存才能安全。

· 价格：市盈率 12 倍左右，A 股、B 股虽不可比，但是人民币总有一天是要自由兑换的，一旦自由兑换，两种股票必然合并，即使是不合并，股价差也会变小，A 股、B 股也就自然接轨了。

· 深赤湾的总经理和**高管人员购入适量的 B 股，说明企业的高层对自己有信心。这比你自己调查 10 次都强。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·高成长率:2003 年以来,深赤湾每年都以 40% 以上的业务量成长,2004 年利润成长 70% 以上,即使市盈率保持 12 倍不变,又有什么关系呢? 股票不照样上涨 70% 吗?

·具有较小的行业壁垒。港口企业是具有相对垄断性的企业,它的垄断性体现在以下几方面:

1)天然的港口位置和便利的交通条件,不是可以随意开发创造的。

2)港口由政府统一规划,统一定价。这就是港口的最大垄断所在,没有哪一个政府想让自己的港口无序竞争。

3)投资中国几个大港口的企业,除了政府就是招商国际和李嘉诚等人,在较大港口中,他们都是互相参股,默契是不言而喻的。

这次投资的最大教训就是没有认真地、全面地、不带个人主观偏见地去研究个股,竟不知深赤湾是港口,少挣了很多钱。**记住,选股一定要全面,不能凭名字和自己的喜好,发现深赤湾要归功于 K 线的提示功能。**

5. 莱织华 B

莱织华 B 是我最失败的一次 B 股投资,我投资莱织华的原因是:

①莱织华增发 A 股后融了大量资金,融资对低价的 B 股来说,那自然是坐享其成,获得了和非流股一样的待遇。

②该企业由日本一家外资企业控股,外资总比国企强吧?

③企业同时在印染行业投资,在印刷行业投资和纺织业投资,据说垄断了某些行业的票据印刷品。

在买入股票后,企业效益并没有增加,融资后也没有见到任何效果,成车的融资款像是泥牛入海。股价月月下降,从 1.8 美元下降到 1.5 美元,我卖出了部分股票,以后股价到了 1.2 美元,卖出了全部股票,赔了相当 1 万多元人民币。2005 年时股价只有 0.4 元/股左右。这次的错误是:

①再大的融资也发不了贪心人。股东的人格和管理水平才是决定这个企业的关键。以后我们也听到了关于莱织华的一些事,知道了这家企业的本性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②在市场经济前提下的垄断不是真正的垄断，企业虽然垄断了某一些地区行业的全部票据印刷，但那是市场基础上定价的。如果价格一高，用户就会另选别人了，就像你一家专为可乐生产汽水瓶的企业一样，不是真正的垄断，如果你的价格偏高，人家就会易主。这种垄断没有什么意义。

③外资也不是100%都有水平，有道德。

④多样化经营：这个企业经营了很多产品：纺织、服装、印染、印刷等，都是些低技术含量、竞争激烈的行业。这样一个普通行业，融资再多也没用。结果只有一个：加剧市场竞争，没有任何投资价值。

6. 鄂绒B

我是从广告知道鄂绒的，当时鄂绒的效益还是不错的，加上增发A股大量融资，我买入了鄂绒B。鄂绒B股价波动较大，买入后上涨又跌下来，以后又涨到原价，我全部卖出了鄂绒。抛出两年后，鄂绒股价惨不忍睹。这次虽没损失，但应汲取教训如下：

①融资再多，也只能救人一时。

②当一个行业兴起时，首先兴起的企业不见得是真正英雄，只有经过残酷的长期竞争后获胜的对手才是我们应当选择的企业，这和1998年选择四川长虹是一回事，应当说我被同一块石头绊倒了两次，没有理解长虹失败的真正原因。

③这是一个没有主人的国企。

④优秀广告并不代表真正的品牌，几年的小小品牌形不成大利润，顶不住国企的消耗。

⑤行业竞争非常激烈，珍贝等很多品牌企业也很不一般。

总的来看，我竟然因为他们融了巨资而买了一个普通又普通的国企股，真是占小便宜吃大亏。后来鄂绒B成长得很好，主要是投资了矿业，不是原主业的功劳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.伊利股份

2002年、2003年的伊利股份，可以说是春风得意，有天赐的大草原做名牌，有连续上升的业绩，价位也基本合理，考虑到液态袋装奶出现后解决了中国人想喝奶但又不易吸收或口味不服的现实问题，液态奶的普及已是必然趋势。有草原上的优质廉价的奶源，伊利自然是受益者，这个行业的成长期可看15年，有效持股5年不成问题。但是，2003年末和2004年的一季度报表警示了我，伊利的成长没有达到预期效果。这使我联想到了湘酒鬼，它毕竟是国企啊，要谨慎！2004年春天，我分批卖出了伊利股份，小有盈利。2004年末，伊利的问题暴露了，躲过了这场灾难。我之所以撤出，原因如下：

①行业在发展，企业的业绩却不如人意，而且达1年半之久，这个国企令人生疑。

②在一次电视台的节目上，上海光明牛奶的女老总说：光明愿意引进外资战略投资人（虽然数量可怜）。而伊利的郑怀俊总裁说要自己发展，不需要别人参股。我知道了伊利是一个什么样的企业，如果伊利没有背后的草原优势，死去只是一个时间问题。

③伊利的战略思维是盲目的。企业向南部扩张，在非草原地区发展奶业，这似乎在提示天真的人们：伊利的奶并不是草原奶，而是和其他企业一样，只是一个现代化加工厂而已。如果伊利和南方的其他企业在同一条件下拼管理，拼加工质量，它能胜利吗？

伊利没有认识到自己生存发展的根本：一是草原廉价的奶源，二是吃百草产下的牛奶，价值不可与吃一、两种植物秸秆产的牛奶相比。这才能形成品牌壁垒。当然，伊利也有它管理成功的一面，伊利只要认清自己，还是可以亡羊补牢的（以后郑怀俊出了事，新的情况就再也没关心）。

8. 茅台酒

茅台酒的效益大家都知道，每年以30%以上的速度成长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2002年我买入了茅台酒，卖入后连续下跌几个月，持股不动。2002年末，茅台酒连续上升，持股到2005年。持股原因分析：

①价格、市盈率20倍，成长率20%～30%，股价偏低。

②茅台酒是300多年的品牌，自然形成，其独特品味是其他品牌所不能比拟的。茅台镇是大山里的小镇，可谓酒好不怕巷子深。

③是酒文化的代表，喝茅台酒是身份的象征，外国人把中国酒叫“茅台”。随着消费升级，听了一辈子茅台酒的人，一定要尝尝茅台酒。

④无论人们对白酒消费越来越少，还是健康的宣传越来越多，但是，人们总得有一个刺激自己的办法。中国人喝大量的可乐，时间一长口味发酸，葡萄酒也不够刺激，啤酒冬天喝也没意思，所以白酒会永远存在，只是要喝得少，喝得好，无需担心茅台酒的未来。

⑤经营管理。茅台酒的管理如何还不能简单地评价，但电视广告的水平很一般。如果一个广告也不做，那人们对茅台就会另眼相看，效果更好。如果需要宣传只要说明，茅台的酿酒时间，让天下人知道自己的酒5年才能出厂就足够了。这比什么都强，如果说明异地不能造出茅台，这就是最好的广告。

⑥茅台的股本结构不好，是国企，但无关大局，因为它在一般水平管理的情况下还有如此成绩，说明这个品牌的价值，一旦体制改革，效益会更好。

⑦近年来有人把茅台酒当收藏品进行投资。

7.4 我的投资组合

2004～2006年我的投资组合发生了较大变动，这说明长线投资不等于持股不动，恰恰相反，我们要根据股票的价格变化和内在价值的变化，不断地进行调整，当然不能有点差别就换股。下面把我几个主要换股思路介绍一下：

1. 买入振华港机，理由有三个：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①桥式吊机,市场占有率70%,形成了成本优势。

②一次能吊两个集装箱的技术是有价值的专利。

③如果一次吊两箱确实能提高效率50%,这意味着可以少建50%的码头,绝不仅仅是提高生产效率的问题,必然引发港口设备的更新换代。

④桥吊等产品成本巨大,如果没有可靠的市场需求,投入设备被闲置的可能性极大,同行不敢贸然进入,只有大国才才有市场基础。10%的毛利润必然会提高。

原计划长期投资的振华港机因国际金融危机后港口发展停滞,所以卖出。以下是我2004年底的股票投资组合表7-1和2010年底的股票投资组合表7-2。

表7-1　2004年作者的投资组合表

序号	名称	占投资比重	大约买入时间	计划持股时间
1	上海机场	15%	2004年4月	长期
2	白云机场		2004年2月	已卖出
3	长江电力		2004年6月	已卖出
4	民生银行	4%	2003年末	中期
5	神火股份	3%	2002年	中期
6	新钢钒	4%	2003年	中期
7	国阳新能		2003年	已卖出
8	开滦股份		2003年	已卖出
9	基金科汇	5%	2003年	中期或短期
10	基金科翔	5%	2003年	中期或短期
12	中原油气		2004年	已卖出
13	辽河油田		2004年	已卖出
14	铜都铜业	4%	2003年债转股	中期
15	海油工程	3%	2004年	中长期
16	深赤湾B	22%	2001年	长期
17	深中集B	7%	2001年	中期
18	晨明B	3%	2001年	中期
19	张裕B	7%	2001年	长期
20	鲁泰B	3%	2004年	中期
21	黄山B	4%	2005年	长期
22	现金	0%		满仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7-2　2011 年作者的投资组合

顺号	名称	投资比例	买入时间	增减或换股的主要原因
1	东方电气	20%	2008 年 7 月	地震后股价低迷，但长期能力没有受到影响，电力设备龙头
2	海信电器	17%	2008 年 8 月	电器经过 10 年竞争龙头企业初见端倪：海尔、格力同类
3	锡业股份	8%	2009 年 7 月	稀有资源和稀土一样稀少，价格合理
4	三一重工	15%	2006 年 8 月	混凝土输送泵占有率 60%，质量可靠，卖出后又买入，原因是挖掘机意外成长
7	国阳新能	10%	2003 年 09 年	已卖出又买回，资源价值不可低估
10	基金普丰	0%	2006 年 3 月	折价超过 80%，满仓操作，思维正确
13	宏达股份	0%	2006 年 9 月	资源占有量大、品位高的锌矿，宏达股份；2008 年 LME 锌库存大量上升，卖出
14	振华港机	0%	2005 年	市场占有率 67%，技术领先；国企效益长期低于预期卖出
16	浙江龙盛	10%	2010 年	有业绩爆发的可能，有后续发展潜力
18	丹科 B	10%	2009 年	煤制乙二醇代替石油是发展方向，成功的可能性很大
19	张裕 B	0%	2001 年	因有长期成长的潜力，唯一保留 B 股
20	HK 比亚迪	10%	2006 年	电动汽车是未来的发展方向，企业有独到的电池技术
22	现金	0%		满仓

2. 买入三一重工，主要理由是：

①混凝土泵车国内市场占有率 59%，世界生产泵车的企业非常多，出现如此大比例的占有率，不仅是集约经济，一定有它独到的技术在支持。混凝土输送泵是一种故障率很高的设备，一旦技术领先，很快就被市场认可。未来社会劳动力工资越来越高，使用输送泵代替人力灌注混凝土是必然趋势；城市高层建筑是住房发展的必然趋势，社会城市化也是商品混凝土的基础。

②股本结构好。

③产业符合国家基建、房建发展的趋势，有大量优质资产等待进入股份公司。

④2007 年高价卖出，2010 年又在回调时买回，主要原因是挖掘机资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产注人后，挖掘机显示了极好的市场前景，抵消了2011年后工程机械市场饱和的担忧。

3. 卖出铜都铜业，2006年买入江西铜业又改为宏达股份。进行置换的理由是江铜矿产资源多，而且江铜的矿山多是露天开采。从前几年的年报看，吨铜价在1.5万元时，江铜就是盈亏的平衡点。现在吨铜价格动辄6万、7万，虽然会引来新的开矿者，但没有两年很难投产。只要铜价维持在4万元/吨，两年后企业的利润将会快速增长，将为企业发展和分红奠定良好的基础。即使有一天市场变差，铜价也将维持在2万~3万元，因为先开的矿总是成本有优势的矿。世界需要铜的数量将超过一般人的预测，油涨价必然用煤来代替，煤主要通过电的形式输出能源，少不了用铜。无论风力发电还是核电、水电，都得用铜。随着电网的普及，很多内燃设备都将被电动设备取代，随着电子工业的发展，人类用铜量将会不断地增加。江铜的矿山品位平均在0.45%左右，不如铜都铜业的品位1.2%，但江铜是露天开采，而且按不变产量估算，可开采60年，开采时间是铜都铜业的一倍。同时，江铜的生产规模也大于铜都铜业，所以换股。2006年9月又将江铜换成宏达股份。原因如下：

· 宏达股份的控股(51%)的子公司占有1/3的中国锌矿，且可以露天开采，近些年开采资源的品位可达13%~18%，一般矿品位是5%，是世界少有的好矿，品位和规模明显强于中国的其他矿山，即使锌价下跌到成本价，它也会获利丰厚，是安全的投资。

· 锌资源有限，按已探明的储量算中国能开采10年，世界20年，以后的矿山越来越贫。

· 锌的回收率最低。

· 地理位置偏远，运价高。800元/吨可以运到中国北极村，和3万元/吨的价格相比，可以忽略不计，但此处水电丰富弥补了运输的不足。

中金岭南、驰宏锌锗、宏达股份这三个上市的锌矿，都是我梦寐以求的企业，只要锌价在20000元/吨以上，就会有满意的回报。

2007年10月股市到达了顶点，股市出现了见顶的信号：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

① 市盈率40倍，买基金的人排成队，买股票的人热情高涨；

② 新股发行和企业增发达到天文数字；

③ 主流媒体有警示性的言论；美国有次贷危机的报道；

④ 出现大阴线。

这次危机本来已经预知了，可是做出了一个错误的决定。把股票分成了三部分：

①投资市盈率较低的香港股市，结果金融危机先冲击了港股。

②投资市盈率较低的B股，结果和A股一样下跌。

③投资A股50%，随同股市下跌。

2008年股市虽然不断地下跌，但是我们没有停止研究股票的投资价值，因为非理性的下跌会出现更大的投资机会，我进行了几次调仓换股，股票集中在三一重工、海信电器、兰花科创、东方电气和丹科B股和港股的比亚迪股份（HK01211）。2009年后，港股比亚迪股份在沃伦·巴菲特持股后快速反弹，之后A股涨幅也超过100%。

换东方电气的原因是：人类的能源必须通过发电的方式解决，石油能源既有限又污染环境。今后火车、汽车、机械都必须用电，即经济又干净。发电设备在20年内都是快速增长期。东方电气火电是龙头，且有成为世界龙头的希望；风电中国第三；水电中国第一，世界第一；核电中国第一。哪有不投资的道理？

选中比亚迪股份公司，不是因为它的传统汽车，而是电动汽车，有很多业内人士说电动汽车没有前景。我们可以算一笔帐：出租车每天运行400km，每100公里燃油10升，每升油7元。用电20.5度，每度电0.6元。

日耗油费用 $=4\times10\times7=280$ 元

日耗电费用 $=4\times20.5\times0.6=49.2$ 元

一年节约汽油费用 $=360\times(280-49.2)=83088$ 元

一台车每年节油8万多元，如果考虑了将来实行峰谷差别电价、油价加征环境税，节约将更大。电动汽车时代必将到来，将从公交大巴和出租

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

车开始。计算是我们选股的主要方法。多算多胜,少算少胜。

7.5 股市投资的几点体会

1. 我的路是一个中国普通股民的路,在这个企业不规范、市场制度不健全的中国股市里,我受尽了折磨。有幸的是,中国股市经过股改已经发生了根本性的改变,企业也得到了初步的治理。我能坚持到今天,是因为我能历史地看待中国股市问题。经过多年认真地思考,总结了一套在中国市场上的特殊价值投资方法。**在中国股市投资确实很难,但是它毕竟是一个新生的市场,很多企业蕴藏着长久发展的根基;同时也存在着改革的机会,存在着由于公众错误理念而遗漏下的大量投资机会。理解了中国是未来世界强国的道理,就获得了投资的最大信息,就抓住股市的主要矛盾。机会属于有准备的人。**

多年的投资使我深刻地感受到,股市是一个大学校,而且不管你多聪明,你非得交学费不可;要想少交学费,唯一的方法就是先交书费,这就等于有人替你交了一部分学费,你就可以少交了;另一种方法就像作者一样,交上大笔的学费,最后再交书费,在一次又一次的失败和成功中,慢慢体会企业的经营规律和股市政策以及宏观经济与股市的关系。

股市绝不会像聪明人想的那样,可以无师自通,学会 K 线来个高抛低吸就可以致富了。如果真是那样简单的话,股票大厅还得扩建。当然,股市也不是没有规律可查,价值规律就是股市的基本规律。所以,我们要老老实实地去学习社会知识、股市知识和企业的经营规律。你的综合知识越宽越深,对你炒股越有利,**一个股民要活到老,学到老,与时俱进。**知道百行百业,知道天下大事,才能像罗姆·罗杰斯那样登峰造极。

2. 能在大熊市中准确选出上海机场、三一重工等绩优股不卖,增长100%也不卖的原因,是基于深入的分析:中国会发展百年,现在就是强国的起点;现代工业互相依存,呈现出集中发展的趋势和人口城市化的流动规律;中国的地理特征和航空枢纽的意义和长江水运对上海有着重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义。知道了这些，你还会在上涨时轻易抛出上海机场吗？但是，如果你不懂复利计算，不满足每年获利 20% ~30% 的利润或贪心太大，也可能会抛出，但是如果你真正领会了这本书的宗旨，你绝不会因为上涨 100% 而抛售上海机场、茅台酒、三一重工等股票。

3. 市场的非理性是我们创造财富的机会。2002 年，B 股的深赤湾和中集集团曾经是 6 倍市盈率；茅台酒只因价格高，市盈率高达 15 倍，都是很不可思议的。有人说 B 股转 A 股至少 5 年，那么 5 年后的财富就不是财富吗？我爱人整天上网玩扑克牌"三打一"，她总怨对手出牌不好，耽误了她得分。我对她说，"如果牌友们都是高手，你能 1 年积 6000 多分吗？"股市上也是如此，大家不学习、乱出牌，正是你盈利的机会。

4. 不要带着个人的偏见和喜好去买股，你不能喜欢开车就去买汽车股，也不能像我一样，好喝酒就去买酒的股票，更不能因为自己反感喝酒而不买酒类股票。我和我的朋友都爱喝点酒，所以都有酒类股票。我的朋友上了"全兴"的当，我上了湘酒鬼的当，妻子劝我再也不要买酒类股票，但理性最终还是让我选了茅台酒和张裕 B 股。你有没有这样的偏见呢？

5. 不要理会庄家在干什么，他有没有都无关大局，未来的庄家也是理性的投资家，否则市场迟早会淘汰他们的。

6. 2007 年末没能成功逃顶的原因：一是对金融危机的认识不够，进了香港和 B 股；二是过度相信自己的选股能力，以为企业成长可以抵消股市下跌，不知危机后资源过剩，企业效益随之降低，同时，覆巢之下哪有完卵？

7. 在股市上可以搭便车，你有一个会投资的好股友，你就可以搭车发财。

8. 市盈率是决定你仓位的根据。

9. 不要轻易补仓，2000 多支股票超跌股有的是，为什么只认准一支？这样太危险。有时跌有跌的原因，特别是长期下跌，一定要认真地分析是否基本面出现了什么变化或宏观经济对企业有不利的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八篇　研究企业盈利规律,发现选股新方法

在股市上,多数人都认可价值投资,也都进行过价值投资,但是投资后却亏损累累,企业的发展与自己的计划总是相差甚远,这是为什么?因为我们低估了投资的复杂性,仅凭自己有限的社会经验就判断了一个企业的未来。一个企业明天会怎样,有些企业的经理自己也判断不准,这是一门专门的学问,它有自己的规律。本篇作者就和大家一起来总结和探讨这些规律。

8.1　股东、股权结构是企业的根

毫不夸张地说:有什么样的股东和什么样的股权结构,就有什么样的企业。这两点是企业的根本,搞不清这个问题,你就会在中国股市上栽跟头。选股时要时刻记住,我们是小股民,我们之所以敢把家庭财产交给一个陌生的企业,还能安然入睡,靠的不是证监会的有力监督,更不是大股东的良心发现,靠的是大股东间的互相制衡,小股东才得以大树下乘凉。股权结构与你的投资有着密切的关系,如果没有科学的股权结构,你的投资在理论上就是没有保障的,只能依靠大股东的良心和正义。当然,大多数优秀企业的大股东和国企领导还是有正义感的,我们要区别对待。下面我们对不同所有制企业进行分析探讨。

(一)私人企业一股独大

在这类企业里,往往没有真正的民主,企业的命运压在大股东一个人身上。这些企业领导人一般人品较好,因为没有正义,很难成就大事业(少数靠投机发家的除外)。一般在经营正常情况下,大股东都能自觉为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小股东利益着想。但是，当企业遭遇困境，有些个别素质较差的大股东难免做出极端之举。此外，这种企业难以永久发展，一是董事长个人的进步很难与时代同步，再聪明的人也难以领先每个时代。特别是董事长退职后，他们的下一代往往不如创业者，缺少了创业者那特有的精神和经验、智慧，此时企业风险较大。但是，这种企业一般没有腐败问题，经营也比较负责任。

（二）一股独大的国有企业

对小股民来说，这是最可怕的企业，因为企业经理人和董事长都不是企业的真正主人，企业的生死只是与他们个人荣誉和升迁有关，除此没有什么关系，所以在经营上都不太尽心。比如：用人亲朋优先，社会人才难以进入企业。职员的成分一般是由原国企中的自有人员和找关系调入的其他国企人员，还有很大一部分人是家庭中最差的人接班就业的，国企中闲杂人员非常多，效率较低。这种企业的董事长和监事会是虚设机构。企业投资也多顾及眼前，有些甚至是为了完成上级任务或解决子女就业。这种企业在困难的时候或大股东想圈钱的时候，会为了自己的利益，不管企业的死活。投资这种企业必须是有条件的，比如：企业有垄断、名牌、龙头、稳定绩优的经营历史等优越条件，或者你对该公司能够了解，财务数据可信可查，或者有绝对领先的技术等。否则，不宜投资。但是事情是一分为二的，如果一旦外商或私企参股改制，企业效率会迅速提高，也是一个机会；如果对管理层进行了科学的股权激励，也会改善企业的效益。

（三）真正的股份制企业

真正的股份制，必须是大股东之间可以互相制衡的企业。这种企业经理人一般是聘用经理人，企业由于有大股东的监督，财务也是董事会所监管，所以没有明显的腐败现象。企业管理也像私有企业一样严格，用人机制多为社会化。同时，没有私有企业董事长一干到老甚至子女接班的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险，是股民投资的首选。

下面，我们来看看那些给股民带来回报最多的企业的股权结构有什么特点：

①多年连续成长的房地产龙头——深万科

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. 华润股份有限公司	12.89%	股份公司
2. CREDIT LYONNAIS SECURITIES LTD	2.25%	外资
3. 华夏回报证券投资基金	2.02%	基金

②港口机械制造龙头企业——振华港机

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. 中国港湾建设总公司	31.26%	国有法人
2. 香港振华工程有限公司	18.71%	外资
3. TOYO SECURITIES ASIA LTD	1.83%	流通 B 股

③世界最优秀的集装箱企业——中集集团

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. COSCO CONTAINER INDUSTRIES LTD	16.23%	外资
2. 招商局货柜工业有限公司	16.00%	外资
3. FAIROAKS DEVELOPMENT LTD	6.22%	外资

④工程机械龙头企业——三一重工

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. 三一集团有限公司	56.38%	股份公司
2. 梁稳根	3.77%	基金
3. 广发投资基金	2.46%	基金

⑤回报最高的港口企业——深赤湾

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. 中国南山开发股份有限公司	58.84%	股份公司
2. GUOTAI JUNAN SECURITIES（HONGKONG）LTD	3.26%	流通 B 股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. GT PRC FUND	1.63%	流通 B 股

⑥成长最快的银行企业——民生银行

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. 新希望投资有限责任公司	6.98%	法人股
2. 中国泛海控股有限责任公司	6.58%	法人股
3. 东方集团股份有限公司	5.5%	股份公司

⑦服装企业龙头——雅戈尔

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. 宁波盛达发展公司	26.59%	法人股
2. 宁波青春服装厂	14.43%	法人股
3. 宁波青春投资控股有限公司	13.90%	法人股

⑧酒业龙头——茅台酒

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. 中国贵州茅台酒厂	64%	国有法人
2. 贵州茅台酒厂技术开发公司	4%	国有法人
3. 科瑞证券投资基金	1.28%	基金

⑨2004 年资源一般盈利最多的煤炭企业——神火股份

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. 河南神火集团有限公司	30.42%	国有法人
2. 商丘市普大工贸有限公司	14.42%	法人股
3. 河南惠众投资有限公司	10.2%	法人股

⑩效益最好的家电企业——格力电器

主要持股单位名称	持股比率	企业体制
1. 珠海格力集团有限公司	50.28%	法人股
2. 珠海格力房产有限责任公司	8.38%	法人股
3. 申万巴黎盛利精选证券基金	2.2%	基金

仔细地观察上述 10 家企业可以发现，这些给股民带来丰厚利润的企业有一定的规律：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 国有的绝对控股企业只有1支：贵州茅台。贵州茅台为什么盈利，大家都明白。在中国股市上，国有控股企业是绝大部分，只出现一支业绩突出的龙头股，应当是非常可怜的。

2. 真正的股份制企业虽然在上市公司中很少，但是却占了60%的龙头(6只股票)，只可惜这样的企业太少了。

3. 私人控股和股份公司控股的企业3支，占30%。现在，这样的公司在中国股市中也不多，比重仅次于股份公司。

我没有全面地举例，在这个市场上除了因品牌和资源、垄断等因素成长的企业，还有很多完全靠自己的力量发展起来的好企业。如：三一重工、烟台万华等等。你可以仔细地分析一下他们的特点。

近几年来，有的企业造假圈钱，如银广夏；有的企业领导贪污腐败，如伊利股份；有的企业大股东将上市公司的资金据为己有，如湘酒鬼；有的大股东携款逃跑，如北亚集团；有的企业老总为了自己的利益，把企业的生死置之脑后，为别人大胆担保。这样的企业不胜枚举。但是，如果你有时间，应当把他们分分类，你就会发现这些企业多数是国企，还有个别的私企(这些私企多数是什么金融高手，或是趁中国经济、金融混乱起家的投机分子)，很少有真正的股份制企业。

为什么股份制企业中绩优企业的比例比其他企业偏高？主要是股权制衡，共同经营。在中国的股市里，股权结构合理的公司是不多的。在他们中出这么多好企业，这不能不说是一个重要的发现，是选股的关键所在，也为国家企业改革提供了理论根据。如果中国能够严格地、科学地进行股份制改造，中国的强盛也就在眼前了。

(四)没有大股东的企业

在股市上，有的企业全是小流通股东，中国股市称为"三无板块"。这样的企业比国企强点有限，有的更是可怕。**人人有股，就是人人没股，**这是企业的现实写照。这种企业同样是一种没有主人的企业，最可怕的是企业经理和董事长们联合起来，贪污腐败，制造假信息，玩弄股民，或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用股权激励等名义制定制度，给自己开高薪水和奖励。谁让企业没有真正的主人呢?

这样的例子国内、国外都有。总而言之，分析企业的股权结构是选股的第一关，有什么样的股东和什么样的股权结构，就有什么样的企业。

那么，我们在实际操作中如何选择优秀的股东呢? 这确实是一个难题。在企业经营的实践中，我深刻地体会到：**无论什么样体制的企业，只要没有特殊条件，有优秀成长的历史是我们非常重要的选股条件，因为没有正义的管理团队，企业是无法长期成长的，这是我们验证股东品质的最好方法。**

8.2　企业管理层收购（MBO）

最近有不少企业进行 MBO 改制，高管层突然冒出钱来。我们不管这些钱是从哪里来的，就像鲁迅先生说的那样：不管你是偷来的，还是骗来的，还是捡来的，还是做了女婿换来的，我们只关心 MBO 这种办法对小股民是有利，还是有弊。

管理层收购是件好事，从没有主人的国企一下子有了主人，那怎么能不好呢? 比如张裕 A 把股本分成了三部分，管理层 40%，国资 30%，外资 30%。第一，股权结构变好了；第二，大股东管理较有水平。外资是酒业的名家，可以帮助销售，国资部门再帮助控制一下财务账。要记住，有什么样**股东**和什么样的**股权结构**，就有什么样的企业，所以，MBO 张裕当然是件好事。2005 年 MBO 后，股价始终振荡向上，到 2010 股价不知涨了几倍，时间证明，我当年高价抛出张裕 B 是错误的。

8.3　考查企业经理人的管理水平

在很多书上，都有要考查管理层水平的说法。其实，**一个领导人的管理水平早已客观地写在企业的年报数据上。听他的报告和讲话，只能误**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

导你做出错误的或重复的判断。一个领导人的水平是无法考证的，能言者未必能行，少言者照样能行。我做过十几任领导的参谋，我也曾领导过很多人，发现一个人的领导水平不是能通过简单接触和观察能判别的，特别是科技不断发展的今天，领导的专业水平往往决定着企业的投资方向，也就决定了企业的兴衰。不是真正的行家，不能轻意地给一个人下结论。同样，社会上也很少有人会相马。考查一个企业领导人能力，最好办法就是看业绩，具体一点就是分析年报的数据和投资，把考查领导人的能力作为投资的依据，只能适得其反。多少基金经理人都到企业看了，也见了企业经理，不也照样买错股票吗？

8.4　企业的良性循环与恶性循环规律

我们买到一家企业股票，可是，企业的年报、季报一年比一年差，我们被它套住了。股票被套后，人们不愿卖出自己的股票，盼望有一天企业会像自己分析的那样业绩变好，或者经过改革起死回生。但实际上，这样的企业几乎没有希望，我必须提醒你：你的脚趾被鳄鱼咬住了，再不断脚趾，你的脚就会被咬住，最后是腿被咬住，有生命危险。当你买到这样的企业时，不要相信年报上的理由和年报上将采取的措施，特别是那些管理方面的措施，如：压缩成本，增产节支，开展什么活动，倒排工期，等等。**企业有两个重要的规律：恶性循环和良性循环规律。当企业由于管理的原因特别是行业的其他原因而极度困难时，不是某个人可以轻易扭转的，一个企业家的成功是有前提条件的，现实不是电影故事，英雄救不了有实质问题的企业。**企业变穷，人才就会走失；职工薪水下降，劳动力的积极性就会降低，更谈不上主人翁精神和创造性了，结果企业更加困难。越是困难，人心就越涣散；没有资金，企业的设备也不能更新，最后必将走向死亡。我做个推断：四川长虹就将是一个典型恶性循环的例子。由于管理水平稍逊于同行，加上地理位置偏远，四川长虹 1999 年后效益下滑，造成长虹在资金、人才上无力与同行抗争，赢利逐年下滑，以至将要亏损。一旦亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损,恶性循环就会加速,企业信贷也将更加困难,产品创新也将落空。我推测四川长虹的最终命运是:要么被别人兼并,要么就只能活在老股民的心中。有趣的是,昨天,经济学院的讲师们还在头头是道地讲解四川长虹成功的案例,明天又将有讲师开始讲演长虹失败的原因了,四川长虹将给我们演绎一堂生动的资本课。

企业的良性循环也是如此,有了钱,就可以更新设备,集中科研,搞集约型经济,有了实力自然会人才济济,谁领导这个企业都好干,众人出圣人嘛。龙头企业就是这样形成的,投资价值也在于此。

这两种循环规律表现在社会的个个方面,企业尤其如此:**不要把希望寄托在无把握的企业振兴上,要及时出手走下坡路的企业股票,特别是走向盈亏边缘的股票。**

8.5 名牌、龙头、垄断企业

(一)名牌

在消费中,我们要求有些商品必须有可靠的质量,有的商品我们需要有安全的保证,有的则是消费者要求有上乘的档次。这些需求往往是无法简单辨认的,特别是在社会消费升级后,由于这些特殊的消费心理需求,就产生了名牌。名牌就是先进技术、上等档次、安全可靠、质量优良和售后服务的代名词。名牌一般价格要高出同类产品,固定消费群体给企业带来了可靠效益。**名牌一般有两种产生方式:一种是产品质量和独特的技术,被人们认可,年久形成了名牌,如茅台酒;另一种通过企业的广告等宣传,同时具有一定质量优势的企业,如青岛海尔、四川长虹、春兰股份、五粮液等。这种品牌一般壁垒性不太强。**

品牌与行业性质密切相关,例如房地产的品牌就不太强。你买一户房子,你会比较多家的价格,会观察它的位置、交通、房屋格局、物业环境等等,以至分析它未来的价值,很少考虑是哪家开发商。但是,如果你买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一根火腿肠，人们就会想它是不是没用好肉，是不是掺了防腐剂，能不能干净，最后还得选名牌厂家，所以双汇火腿就年年成长。香烟也有名牌问题，它的一个重要作用就是社交，见面办事抽支烟，抽什么烟代表着人的身份，送给人家香烟也要考虑身份，于是香烟的品牌就特别明显。但是，像钢铁、造纸、建材等工业产品，企业购买时一般会进行检测，这些商品只有价格没有品牌，只要是大厂家的就行。家电的品牌效应也不算大，不要过高地估计了它们的价值，这种企业技术创新才是关键，光靠品牌是支撑不住的。汽车的品牌作用明显，它暗示着车主的身份，所以自主品牌汽车事倍功半，合资品牌汽车万事顺利，宝马、奔驰坐收渔利。

在中国，除了茅台酒和少数几家行业产品，还没有真正意义上的垄断品牌，同行中都有它的替代品，人们也不认为某家产品有多少超人之处，只是比那些无名的产品有优势。因此，不要对中国的品牌有过高的希望。**一个真正的品牌形成需要时间，需要技术创新和独到的工艺做后盾。**要出现丰田、奔驰、松下、西门子这样的国际品牌和具有独到配方的可口可乐、万宝路卷烟这样的品牌，还需要时间。

（二）垄断企业

在中国股市，要找真正的名牌很难，但要找相对垄断的企业不算难。由于行业特点的限制，其他企业不能参与竞争，这些企业就可以尽享社会发展的成果，处于百年强国开始阶段的垄断企业可以说是绝佳的投资机会。下面我们随机介绍几支具有垄断性质股票，不太全面，读者可以自己去发现。

1. 机场类，特别是枢纽机场，是一个地区的绝对垄断，可以100%获得行业的成长。

2. 港口类，投资港口周期长，手续复杂，同时需要运输和天然海岸条件，特别是港口由当地政府规划，统一定价，基本上是半垄断性行业。

3. 高速公路。一旦占有，价格由国家规定，没有价格下降的可能，实际具有半垄断性。一些有发展前途的路段具有可靠的投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 有线电视台，具有区域垄断性，享受城市100%的行业增长，未来人口城市化有较大的发展空间。

5. 各种资源，一般占有一个优质资源，特别是矿山，可以说是财源滚滚，具有垄断作用。

6. 共用服务项目：如自然风景、地区供水、坑口发电。

7. 水电类，也是天然资源的占有。

在股市中，一些占有资源和一个地区的优势企业是最可靠的投资机会，在一定时期具有暴利机会。但是，一些涉及到国计民生的企业，由于国家定价，要谨慎分析它的成长性。例如，中石油、中石化虽然石油涨价，但油价国家定，还是收益不大；电力企业是最典型的例子，国家限制电价，煤价上涨造成电力企业亏损。

（三）龙头企业

龙头的实质就是专业化，人类社会进步的主要原因就是专业分工，特别是在封建社会的末期，专业化的作坊产生了资本主义的萌芽。今天，同样是专业化使社会集约生产，集中科研促进了社会快速发展。这里所说的龙头，是指靠管理和资金优势发展起来的企业。这些企业资金雄厚，一般具有规模经济优势，集中科研优势，人才和设备领先优势。由于**龙头企业一般是靠管理取胜的，需要保持企业管理的完美，这是不太容易的，所以不如品牌和垄断企业可靠。但是，龙头企业的管理优势经常孪生出科技优势，有时会出现惊人的发展，龙头往往是高科技的摇篮**。如：戴尔、思科、微软，等等。现在这些企业的价值被股市严重低估，是投资的最佳时期之一，而且，发现这种企业的价值难度不大。但是，未来的股票投资不会像今天这样容易，名牌企业、垄断企业就摆在你面前，早已被人买高，所以必须研究龙头企业的特征。

市场占有率是龙头企业的主要标志，只有占有率高才能形成规模，才能集中节约。占有率越高越好，一般主导产品占有率不应低于15%，并明显高于第二名才算龙头。这里要特别说明一下：占有率不是简单的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场总和，比如你有5个厂子，市场占有率分别为10%、8%、5%、5%、2%，你的市场占有率不是30%，而是10%以下，如果别人是一家工厂占有率是15%，那么他将优于你的企业成本。另一种情况是什么都有，最典型的就是青岛海尔。有冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、手机，这样的总和没有规模经济的效应，只是利用自己的品牌积极做多。由于家电的品牌作用是较小的，所以，青岛海尔这么多年来虽然名气大，效益却事倍功半，2007年前没有给投资人应有的回报。相反，格力电器单凭空调市场占有率40%～50%，就为投资人创造了巨额财富。但是，2008年后，青岛海尔的冰箱市场占有率明显提高成本下降，科技含量增加，企业效益开始逐年上升。同时，分析市占有率时，也要看是占有低端市场还是占有中、高端市场，不要把低价倾销当成市场占有率。**因此，买入一支股票之前，一定要知道这支股票在行业是什么位置，国际同行的竞争关系如何，有什么优势。**

在中国，行业龙头的投资机会确实很多，就像20世纪50年代的美国，可以轻松地买到可口可乐、麦当劳、肯德鸡、通用电器、沃尔玛、花旗银行。只要你看一下他们的市场占有率和赢利的原因就可以了。这里有一个技巧：要多关注小行业的龙头，一是关注的人少，二是数量多。比如塑料行业的金发科技；混凝土输送泵行业的三一重工，占国内59%，开始走向国际；玻璃行业的福耀玻璃，国内40%，国际业务顺利开端；电机行业的东方电气，等等。

这些企业为什么会轻易地战胜世界同行呢？因为中国是最大的需求市场无需关税，劳动力便宜，大市场是孕育大企业的土壤。一般小行业在小国是不敢轻易做大做强的，大的行业一般很难创造出绝对领先的龙头，因为这些行业的大企业早已国际化，也是天下英雄的必争之地。所以，到今天，家电行业的龙头才出露端倪，格力电器、青岛海尔、海信电器有了龙头的特征。**可以说，现在是淘金行业龙头的年代，2015年后将是淘金高科技的年代。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.6 企业的工资制度

在调查上市公司中，有的企业工资低；有的企业工资高得惊人，特别是高级管理人员的工资；有的企业工资是社会平均水平；有的企业工资低于社会平均水平。在投资时，怎样看待这些现象呢？高工薪是高管人员在私分股东的资本利润，还是生产、经营确实需要高薪水呢？还是企业的工资越低越有利于投资人呢？

这是一个管理知识：普通工人合理的工薪就是社会平均工资或略高，以满足企业优选劳动力的目的，对普通工人实行高薪就是浪费；对智力劳动和管理层，要适度高于社会工资，智力劳动是一种无形劳动，无法看管，劳动者的积极性和创造性是创造价值的关键。但高薪不如高奖，高奖不如股票期权，合理的奖励方式是吸引人才的关键。一般制定企业总体工薪规律如下：技术含量越高，工薪越高；技术含量越低，工薪越低。管理人员的工薪也是由技术含量和管理规模等因素决定的。

如果整个社会的管理层的工薪都很低，管理层的工薪也不宜太低。要知道，一个错误的决策可以置企业于死地，一个科学的技术方案也会受益多年。我们的国民是从农业生产和初级工业走过来的，别看他们口喊重视人才，头脑里却没有真正的人才观念，因为他们不知道人才的真正作用在哪里，所以多数的管理者都比较看重工资。当然，过度地高薪也没有实际意义，人的积极性得到充分发挥也就足够了，再多只会产生负作用，影响员工的积极性。过度的高薪往往是因为股东无能，把一切寄托给别人的一种表现。

知道这些，你就可以考查企业的薪水是否合理，有些企业技术含量一般，管理层年薪百万，工人月薪5000元，显然是乱花股东的钱填自己的腰包。这种情况经常发生在国企、没有大股东的企业和大股东软弱无能依赖别人的企业里，投资者也不得不防。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.7 领导层的诚信与道德

在股市上，有的企业领导层贪污；有的企业领导和庄家暗中联手，配合庄家发布信息；有的企业编制财务报表，争取再融资；有的企业领导为了讨好大股东，把融来的资本借给大股东投资；有的企业管理人对外担保；有的企业应披露信息而忘记披露信息；有的企业有意批露假信息；有的对投资者漠不关心，视为草芥，应付了事。

有这样行为的企业，除了绝对优势的企业，都应当回避！

8.8 企业转型和多元化投资

在股市上，我们经常听到令人兴奋的消息："你买的企业，投资了高科技，不要抛售了；XX 企业兼并了某现代工厂；XX 企业投资几个行业，有抗风险能力"。事实恰恰相反，这些企业其实正处在危险中！

在现代企业，随着科技含量的提高，外行已经无法领导内行了，大型的决策需要领导做主，一个决策错误就会使企业受到致命的损失。例如伊星手机吧！管理层一夜没睡着，构思了一个绝妙的设想：在天上放置 32 个卫星，全球人都可以用伊星手机，连锄地的农民也可以向家人汇报生产进度。可是，伊星高管们不知道，小小光缆经过科技改进后，可以轻松打通天下电话；而且，人类的居住特点是集中在公路、铁路旁。廉价的光缆轻松地击落了天上的伊星。四川长虹投资背投，却不知道液晶和等离子的发展已经试验成功，拆除生产线就成了早晚的事。一个行家的决策都会失误，更何况是外行？我的朋友买了全兴股份，被套两年后终于下决心卖掉了，可是听说全兴股份正在投资生物制药，于是又高兴了。我批驳了他的观点：一个造酒的人去造药，怎么能和其他专业造药的人相比呢？这和一个建筑企业去造药有什么区别？让你明天负责造药，你能管吗？他想了想，说"那就从外面选一个造药的行家管"。我反问：你一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外行怎么知道他是真行家还是假行家？是第几流的行家？难道听他说话的口气吗？选择人才比选择千里马还难，不懂专业，怎么选人才？怎么评价人才的劳动价值？又怎么能赏罚分明？怎么分析他的投资决策是否正确？毫不夸张地说，**企业的多元化和盲目投资高科技是最大的风险投资。**

三国演义中的袁绍，相貌威武颇有元帅风度。曹操偷袭了他的粮草库。左军师说：曹重兵偷袭粮草，此时曹操大营必定空虚，应全力袭击他的老家；右军师说：曹操一贯谨慎，家中必有防备，应快救粮草，无粮军心必乱。袁绍举棋不定，最后粮草烧光，曹兵回营。书中之意是说袁绍性格优柔寡断造成了军机贻误，其实根本的原因就是袁绍不是军事的行家，没有决策的能力。企业也是这样，科技日新月异，怎么可以跨行管理、多元经营呢？多种经营有成功的，但很少，几乎没有龙头企业。人贵有自知之明。但是，人的弱点就是不能自知自明。在这个世界上，傻子都自感聪明，领导人能不高估自己吗？

所以，**投资者不要把希望寄托在投资高科技等新项目的投资上。只有市场需求旺盛，扩大原有优势产业的规模和产品升级，才是可靠的投资。**

多元投资有多可怕，我深有感触，我的同学起初在内蒙的一个电器公司任工程师，他发表过多篇论文。他的总经理是一位相关专业的技校生，也可以说是半个行家。而主管他的总工程师是一个三流的工程师，可是，这个三流工程师能力全面、勤奋、有着较深的资历，总经理和很多外行人都非常器重他，他们总是不谋而合。我的同学的建议不管多么好，总是没人重视。

后来，我的同学终于明白了：一个有着高度责任心的半个行家的经理，冥思苦想着企业的发展方案；一个三流的工程师，在领导的表扬下，积极为企业着想，由于水平相近，他们都是从一个角度去看问题，非想到一起不可，真是英雄所见略同。比如，我的同学说："没有空气的阻挡，鸡毛将和锤子会一同从天上落到地面"；而三流工程师说："不对！在任何情况下，物体下落的速度和重量都成正比"。此时，领导就会认为我的同学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在胡说，领导周围的人更会听口气，知道领导器重谁，都会说三流工程师说得对。

我的同学头发掉了很多，好是可怜。我劝他不要太认真，难得糊涂。可是心里装着明白，又怎么糊涂的了呢？不明白的人真心真意地在佩服这位能干的领导和三流的工程师。可是，我的同学，明知他们在胡闹，又怎么佩服得起来呢？他骗不了自己的心，也装不成人家的朋友，头发越来越少。最后，这家电器公司破产了，我的同学在山东海信集团得到了重用。

这就是半个行家和三流工程师领导下的一流工程师的命运。时代变了！一个错误的决策就可能置企业于死地。一个三流工程师所领导的企业，就会被一流工程师领导的企业打个落花流水。一个企业轻易地去投资高科技，投资不太相关的上下游企业或者多元化投资都是危险的投资。切记，君子不立危墙之下。

8.9 企业重组与兼并

几年来，市场上一次又一次地演绎着乌鸡变凤凰的故事，这确实让人动心。老股民掐着垃圾股不肯松手，原因也正在于此。但是，我还是要说，趁着垃圾股股价大涨的时机，快松手吧。时间变了，制度也变了(2011年4月出台了重组上市的新文件，条件苛刻)，否则你将成了更可怜的人。老天为什么会这样绝情呢？原因如下：

(一)重组的热情退潮

企业重组别人的目的不是要当救世主，更不是活雷锋，是因为中国股市有重大制度漏洞，股权分置。一旦入住上市公司，只要你注入优质资产，你就可以根据再融资条件，采用增发、高价配股等方法融到几倍于重组的资金。而且以后还可以再次融资，那是取之不尽、用之不竭的财源，所以不惜一切代价买壳上市。现在股市上进行了分类表决，融资没那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易了。全流通后,企业最清楚自己的价值,将会择机减持,把这个不会成长的企业卖给你。

(二)重组企业最多是二流企业

为什么这么说?想一想,如果它是一个一流的企业,需要扩张融资,它怎么还会花大钱去重组垃圾股呢?说明它不需要钱,没有什么可以真正需要扩张的主业。

一个一流企业为什么不通过改制上市呢?那可以一次融到多少个亿啊,还可以通过改制规范自己。

谁能把自己的嘶嘴骡子当驴卖?所以,我肯定地说:**重组上市的企业最好也就是个二流企业。**

(三)重组的价值

重组股由于是不规范上市,所以不规范的行为也比较多。由于股市炒重组概念,现在多数亏损股票的价格都在2~6元左右,价位已经够高了!随着重组热潮的退潮,国际估值方法的互相影响,重组后的二、三流企业价格必然要回归。要知道,不会成长的股就是一堆废铁。所以,不要再做那个重组的梦了,炒重组也已今非昔比了。如果你非要坚持,那结果就像老百姓说的那样:人家偷走了驴,你还要去拔橛,太危险了。

8.10 企业的委托理财

如果企业有富余资金,而近期发展又用不着,用委托理财的方法存蓄现金是合适的方法。但是把委托理财去当产业经营,足以说明这个企业的主业盈利能力不高。最好是把钱分给股东,让股东自己去选择更适当理财方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.11 扩张与负债

企业扩张是股民投资的目的，通过规模扩大实现利润扩大。但是，如果企业改制不能跟上，用人方法还是原企业人员升职升权，那就太可怕了。洛阳市的春都火腿肠就是一个活生生的例子，企业上市了，工厂扩大了，杀猪的哥们儿都当上了经理、总经理。办公室由郊区搬到市内，算命先生成了顾问，拆大门、改房门，最后查出了企业经营不良的原因是某副厂长名字不好，解聘了职务，可最后还是搞垮了企业。上市公司很多都是：一年绩优，两年绩平，三年绩差，这除了与造假上市有关，另一个原因就是人事制度没改革，小人物干了大事业。

所以，没有体制改革的扩张，上市是危险的。这几年来，多少企业增发融资动辄几十亿都泥牛入海，原因就是企业没有改制，也没有集中投资，而是多元化经营。

最典型的是中原亚细亚商场，一个“中原之行哪里去，郑州亚细亚”的广告打动了天下顾客，亚细亚商场从此门都关不上了。企业快速发展，到处贷款，到处建新“亚细亚”，小店员都成了部门经理。然而，形势突然一转，亚细亚负债累累，无法经营，经理们回首往事，泪流满面。

企业的扩张必须考虑到市场的骤变，保持合理的负债比率，必须先进行体制改革，特别是用人机制市场化的改革。

8.12 企业的融资与分红

(一)企业上市融资

1. 企业上市融资是企业价值在市场体现的成果，融资可以为老股东创造利益，没有什么疑问。但是，作为买入流通股的股民，你应当关心的是：这次融资是原有产业的扩张形成更好的集约型经济，还是为了融到资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本去干其他行业或无关紧要的上下游行业？有的企业上市就是为了获得资本,甚至是为了升官和子女就业。所以,必须分析上市融资的用途和融资后主业发展的空间。像茅台酒、机场、港口和行业龙头等优秀企业,都是原产业形成规模和升级,原有业务的利润不会降低的企业,是理想融资。**要特别注意的是,企业资融资后必须不影响企业的毛利润率。**

对下列企业的上市融资要认真分析：

- **扩张上下游行业,兼并其他企业;**
- **行业竞争激烈,升级规模已提高竞争力;**
- **国企没有真正改制,人才没有市场化的企业融资;**
- **行业处在景气高峰,正在扩大再生产的企业;**
- **用融资抵债的企业。**

(二)企业贷款,发行债券

企业一旦上市,它就是全体股东的企业,为股东服务是企业生存的目的。上市说明它的盈利能力是较强的,从银行贷款的利率一般只有5%～6%,而企业的盈利要达到15%～20%,可以给股民带来巨大的收益,所以企业从银行贷款融资是最佳途径,是报效股东的最好办法。贷款有困难,发债也不失为好办法,但是负债率要符合国家规定的安全标准。

(三)股权融资

关于全流通和非全流通市场的配股、增发、发行可转换债券、派息等在第二篇中已经讲过。未来股市要以增发新股的方法为主,股民一定要牢记:什么样的增发可以参与;什么样的增发不应参与,这是投资的重要经验,不要一读了之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九篇 行业经济规律点评

百行百业是百科全书，作者能知道的很有限，所以本章只能用“点评”做题目。但是，行业间有共同的特性，找到部分行业的经济规律对发现其他行业规律有启发作用。

企业的经营效益、发展前景与所在的行业特性和行业周期阶段密切相关。所以，选股必须分析它所在的行业规律，才能准确判断企业的发展前景。**行业经济规律最突出特点就是它的周期性。**

一般宏观经济的周期规律是：每上升4～7年就要下降2～4年，9～10年左右是一个经济循环。大多数的行业都有这样的周期规律，只是有的行业明显，有的行业不明显。越是大众参与、市场充分竞争的行业，越是明显。

经济上之所以有这样的规律，是由于人们盲目投资造成的。当一种产品销售对路，企业获得了暴利，于是人们都开始投资这个行业。在初始阶段，行业刚刚复苏，人们还是非常谨慎的，2年、3年、4年的连续盈利使人们忘记了过去的风险，成功的经营也使他们更加自信，胆子大了起来；一个个成功发财的故事也鼓舞了周围的人开始大量地进行社会投资，最后产品过剩，只好压价，再压价，压到了亏损经营。经过2～4年的残酷竞争，部分企业终于撑不住了，卖掉资产倒闭还债。而生存下来的企业多为优秀企业，再经过整合形成了规模经济。经济又进入到了一个新的循环周期，景气又渐渐开始了。**虽然每次经济循环都给经济造成了暂时的危害，但是每一次循环都是一次资源整合，一次优胜劣汰。因此，经济周期循环是社会进步，而不是可怕的、致命的垂死。**

近些年来，国家开始在经济景气时宏观调控，在经济低潮时采取积极的财政政策，加上懂得市场规律的人越来越多，市场的波动幅度在趋小，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期在延长;同时,科技进步也在化解着经济的周期性,这就是周期经济在新形势下的发展特点和趋势。因此,对未来的经济周期波动既要警惕,又不必恐慌,因为时代变了!

懂得经济的周期规律对分析股价有着重要意义。2003 年股市大炒“五朵金花”:金融、钢铁、汽车、石化、房产等低价大盘股。2004 年,“五朵金花”全都花落,股民们大惑不解:“不是价值投资吗?怎么企业还在盈利股价却不涨反跌?价值投资纯粹是谎言。”其实,“五朵金花”在 2004 年凋落,正是价值投资的体现。五朵金花中的钢铁、汽车、石化、房产,都是人们心中的周期行业。2003 年和 2004 年钢铁价格大涨,汽车旺销,房产开发一派热潮,石油用量猛增,行业景气达到极点。2004 年夏季,汽车就先露出马脚,产品供过于求;钢铁行业由于国家宏观调控,保住了性命;石化是因为国家定价才平稳过渡;房地产是因为城市土地供给有限,房价不断上涨,才掩盖了它的周期性。金融股是股价偏高,加上其他股票的连累,造成了下跌。1998 年,家用电器进入到景气顶峰,四川长虹率先降价,之后几年接连降价,股价大跌。长虹、春兰等绩优股已经伤过我们一次了,所以人们吸取历史的教训。2004 年“五朵金花”下跌就是一些明白人的先知先觉。

2007 年 10 月股市放量下跌,主要是国际金融危机发生,美国和欧盟的需求明显减少,各种金属价格下跌,直接降低了资源股的收益,社会需求的减少造成工业品价格下降,企业效益降低,所以股市才一去不复返。所以,持股必须考虑行业的经济周期。

在行业间,有的行业有垄断和地域等特性;有的行业技术性复杂,企业可以靠技术创新来发展;有的行业介入容易,只能拼管理,拼资本,这就是周期行业的特性。知道行业的特性,有利于我们评估股票的风险程度。下面就选择一些作者比较熟悉的行业进行点评,仅供读者参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.1　银行业、保险业

银行业表面上是一个市场经济行业，其实它是一个半垄断性行业，它的大门不是敞开的。银行业的发展和国民经济的发展是正相关的，因为多数银行是靠存贷款差来生存的，其他金融业务也和社会发展正相关。当国民经济在发展时，一是企业破产少；二是选择优质企业放贷的机会多；三是银行业务多。所以，此时银行风险小、收益大。反之，国民经济不景气时，放贷的风险增大，有时一笔坏账就抵消了全年的收益，放贷的机会也会减少，社会金融活动也相应减少，人们存款的数额也相应地减少。

但是，一个真正优秀的银行往往是不依赖存贷差来发展的。虽说放贷有风险担保措施，但银行的钱企业拿去投资，成功了，企业受益；不成功，银行还是承担了很大风险，次贷危机就是典型的例子，贷款没有绝对的安全性。

2006 年，中国逐步允许银行设立基金，投资一些证券等金融业务，这一政策对优秀的银行是不可低估的，总有一天它会成为某些银行的重要收入来源之一。

一个好的银行可以用存款进行各种金融证券投资，收益是惊人的。巴菲特用自己的保险公司融资投资股市，从 100 美元起家，成为世界第二大富翁。花旗银行连续多年以 50% 的速度成长，都是用活资金的成果。那么，股市不是有风险吗？入市不是需谨慎吗？是的，对有的人来说，根本就不应入市投资，但是如果确实有投资能力，能真正地领会透这本书，可以说，投资股市 3 年后基本没有亏损的风险，如果你能准确地选出每年成长 30% 的股票，即使大盘跌 50%，两年后你照样盈利 40%。巴菲特连续 31 年盈利，在一年内就可消除风险。**确切地说，股市的风险来自于投资者本身。**

至于银行业谁能胜出，我不知道，但我知道这是一个较好的行业，也是一个出大牛股的行业，因为世界上有很多长生不老的银行。同时，未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行网上业务越来越多,成本会大幅降低。

2009 年后,银行存贷差降低了,银行年增长率从 30% ~40% 降低到现在的 20% 左右,股价从 2009 ~ 2010 年基本没涨,2011 年后应当有机会。

9.2 造纸、机械、建材、水泥、纺织等工业行业

这些行业是典型的工业品行业。在工业产品销售时,企业一般对产品质量都有具体检测方法,比如:钢筋用户要对抗拉性、抗弯性进行检测,水泥要进行标号鉴定等,都有行业的检测指标。所以,没有品牌影响,基本是拼实力生存,地域差别较小、资源垄断性较差,行业介入也没有壁垒,价格市场化,周期特征明显。这种行业竞争是非常残酷的,一般具有下列优势的企业获胜机会较大:

- 管理优势——经理是真正的专家,有道德,有原则性,有一定年龄和阅历;
- 人才优势——企业拥有明显价值的发明性科研成果和专利项目;
- 集约型经济——有明显的资金优势,设备先进,并有规模经济优势;
- 占天时,地利;
- 企业股权结构合理。

具备下列条件之一的企业也可以考虑投资:

- 明显的龙头企业;主业市场占有率在 20% 以上;
- 确实有实力的企业;
- 你能了解这家企业的情况,一旦企业经济发生变化,能随时进出。

除此之外,投资这种企业风险较大、不易掌握,一般国际投资家都不提倡投资这类行业。但是,中国是未来世界制造业的中心,因此,不能照搬外国的经验。由于中国的大国市场优势,中国极易出现世界级的龙头企业,发明出更优异的产品。特别是工程机械等技术性比较复杂的行业,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过去一直被发达国家所垄断，数控车床技术普及后，中国加工水平和世界先进水平立刻接近，加上中国劳动力成本低廉，中国出现了三一重工、中联重科、山推股份等优秀企业，它们中的一些企业必将成为世界龙头。

在投资时，要注意关注这些龙头企业，特别是小行业的龙头。比如制造玻璃的金晶科技、制造汽车灯的雪莱特、制造液体包装纸的太阳纸业等。

没有品牌，不利于企业稳定成长，但正因为没有品牌，中国的制造业才获得了平等的竞争机会。所以，工程机械可以顺利地走向世界，而国产名牌汽车却步履艰难，因为名车是身份的标志，国产车只能在低端经营。

9.3 矿产业

包括钢铁、有色金属、煤炭类企业。总体上是周期性行业，但有一部分企业占有优势资源，投资价值不可低估。有的资源价格低重量大，运输条件也很关键，特别是中国铁路运输将长期成为工业的瓶颈。因此，具有地理优势的煤矿、铁矿等资源也有一定的投资价值。典型的是优质块石厂，几乎是地域垄断，外地产品进不来，因为长途运输块石没有任何经济价值。

1. 钢铁

我国是一个贫铁国家，铁矿石较多但品位较低，一般在20%～35%，而澳大利亚等国铁矿石品位在50%～60%，所以宝钢、杭钢、武钢等钢厂都建在水边，想用外国资源，结果造成铁矿石连年涨价。铁矿石涨价是必然的，资源开采总是从易到难，同时，好的资源已经从本国使用变成世界共用，卖方就会计算什么价你必买他的货，所以，谁占有优质的铁矿资源，谁就有了主动权。2006年，中国因不满日本2005年的铁矿石涨价谈判结果，自己组团同澳大利亚和必拓公司谈判，结果还是失败。目前，上市公司中还没有发现那家占有优质的钢铁矿山，还看不出明显的资源优势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好像矿山品位都不算高,还不如到国外购买。现在国外铁矿石价涨了两倍多,部分企业有了相对的资源价值。如鞍钢、包钢、新钢钒等等,我个人比较看好新钢钒。总体上,钢铁企业投资价值都不高。

在选择钢铁企业时,必须考虑矿山的品位和开采的方法,以及未来用电的价格。每座矿山的品位和开采方法都可以从网上查到。**股民一定要学会使用互联网查信息,互联网是股民获得基础信息的重要途径。**

要投资矿业股,建议你查看下列网站:

① 中国矿业网,那里有中国所有主要矿山的基本资料,看看自己投资的上市公司的矿山到底怎样,在行业中的地位如何。

② 全球金属网,那里有大量免费的分析资料和金属的有关走势图。

③上海富宝金属网,那里有最新的现货、期货走势,有各种金属库存变化情况。要特别注意库存变化情况,它是产品供需的晴雨表。

2. 煤碳

企业差异较大,首先煤种和燃烧值相差很大(3000~8000 卡/公斤),煤层厚度,地下开采深度、难度等千差万别,要仔细分析它对未来业绩的影响。开采年限也很关键。不要耍小聪明不管企业开采年限,只要眼前赢利就行,过几年一抛了之把别人当成傻子。记住,在股市上,把别人当成傻瓜的人,结果往往是自己成了真正的傻瓜。煤价相对其他矿产价格较低,因此必须考虑运输成本。铁路运费基本上是0.12~0.15 元/吨·公里,把内蒙古西部的煤运到上海煤就真变没了。因此,必须考虑煤矿的地理位置,我比较看好山西的煤炭:西山煤电、国阳新能、兰花科创、露安环能等一些煤炭企业。

3. 有色金属

现在市场大炒稀有金属和有色金属,是有道理的,稀有金属是因为现代工业发展才大量使用的。换句话说:**人类使用稀有金属才刚刚开始。**但是,有些稀有金属已经紧缺了,虽然还可以继续找矿,但露在地球表面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的、浅层施工便利的矿藏已经被开采，品位也越来越低。

人类的富矿资源是有限的，中国自从发现大庆、大港和胜利油田，40多年过去了，再也没有发现新的大油田；钢铁方面，自从发现鞍钢、本钢、攀钢后，再也没有发现大的铁矿，说明找矿技术早已成熟，再发现大矿的机会不多了，世界也是如此。中国铜矿的工业品位从3%降到了0.5%，国际主要产铜国铜矿的品味也从4%下降到0.8%左右。以后呢？所以，今天占有一个可开采30年的大矿山，明天就是一座金山。而原有的可长期开采的、在世界有优势的矿山就成了宝贵的资源，因为未来的世界将会资源共享，具有世界优势的资源要特别关注，比如占有钨矿的厦门钨业。铜矿在世界没有优势，在国内的优势也不太明显，但江西铜业较有一定的优势。我比较看好锌矿，如：驰宏锌锗、宏达股份、中金岭南，因为锌在世界都是稀缺的资源，这些矿的品位较高储量也较大，必将在未来的某年开始出现巨额赢利，即使矿用尽了，找新矿时资本也足够了。稀土是中国的宝贵资源，据不准确的估计，中国稀土储量占世界的70%，未来新能源中的永磁材料和高科技材料会大量使用。

总的来看，矿业还是有投资机会的行业，特别是一些中国的优势资源投资价值不可低估。未来的矿产价格将与国际接轨，投资矿业必须了解企业的资源在国际竞争中的地位。

投资金属矿业主要注意下列几个特点：

①矿山的品位：一般同等采矿条件下，品位翻1倍产量就增1倍，成本不增加，只增加税费等，企业毛利会成倍增加；

②开挖方法是露天优于坑采，坑采优于矿井；

③必须考虑可采年限、产量规模和冶炼方法；

④一般运输成本，影响较小，因为金属一般价格较高，因此运费相对成本较小；

⑤用电成本必须考虑；

⑥企业的金属每吨成本价是多少，现在市场价格是多少。估算企业的成本并不难，把企业微利时的金属价对照一下就知道了。比如宏达股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份的锌成本价格是12000元/吨，江西铜业铜成本是18000元/吨。这样根据市场金属价格，就可以测算企业盈利了。

⑦投资金属必须查看LME库存是上涨还是下降趋势，通过库存量就知道市场的供求情况，这样就可以分析价格的未来趋势了。

占有矿山和占有房产土地的性质很类似，城市的土地会越来越贵；矿山也会越来越贵，但一般占有廉价土地只能使用三四年，占有矿山却能使用20～50年。所以，廉价的矿山也许是我们创造奇迹的机会。

总体来看，中国的据有锌矿的上市公司最有优势，如宏达股份、中金岭南等；具有锡矿、铜矿、稀土矿、镍矿的上市公司，如锡业股份、云南铜业、江西铜业、稀土高科、贵研铂业等等，价值也不可低估；除此之外，青藏高原上的盐湖钾肥、西藏矿业、中信国安等盐湖资源，是一块宝贵的处女地，等待人们去开发，也可能是未来的宝地。作者研究了西藏矿业后，颇有些感慨，虽然多年从事科技工作养成了用数字说话的习惯，丢失了浪漫的诗情，但是我还是要为青藏高原神奇的锂资源赋诗一首，以感谢上苍对我们中国人的偏爱：

谢天锂

苍茫大海起狂澜，
世间惊现拉雅山。
海水奔泄山横断，
留下天池在人间。

万年直光亿年风，
萃取精华藏山中。
若问天锂值多少，
中东石油默无声。

本是大海的青藏高原，突然海水沸腾，涌起了雄伟的喜马拉雅山和青藏高原，海水奔泄，连绵的山峰横住海水的归途，在人间留下了一个个天池，经过亿万年高原的阳光直射和强风萃取，上帝给我们留下了宝贵的锂资源。现代科技证明：锂不仅是陶瓷、玻璃、润滑剂的重要附加剂，也是减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻铝金属重量、增强铝合金强度的主要原料，是航空、航天的重要材料之一。锂最主要的功能是储能特性，可以制作高能电池，用于携带电器和电瓶汽车等。目前，一台电瓶汽车的耗电价格是普通汽车耗油价格的1/10～1/5，汽车成本并不会有较大的提高。人类放弃燃油动力汽车只是一个时间问题，而且不会久远。如果核聚变取得成功，人类将安全地利用核能，锂是核聚变的基础燃料（由锂裂变出氘、氚）。人类从此可以不再依赖石油，甚至会停止开挖煤矿，进入到一个清洁的、廉价的能源时代，人类可能因此发生巨大变化。

9.4 电业公司

电业分为火电、水电，火电分为坑口电站和城市火力发电。

电力行业还没市场化，国家给电厂定价。但是，作为投资，你必须按市场定价来重估电力企业，否则一旦国家电力改革，就会在劫难逃。国家竞价上网的办法主要分三部分：用户电价、输送电价和发电价，在投资时，必须考虑发电成本和送电的距离。具体分析如下：

1. 水电

一般水电成本低，只有7分/度左右。未来给资源上税，给清洁能源减税，将是一种趋势。因此大型水电有后劲，但周期较长，政策落定的时间也是未知数，只能等待观望。

2. 坑口电站

优于城市发电，一般坑口电站成本相对较低，不受运输涨价等条件控制；同时，输电成本也比运煤成本低。接近用电区的坑口电站要重点关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 城市发电企业

没有成本优势,唯一优势是发电与城市供热相结合,这点早已反映在业绩上了,未来电厂脱硫也会加重火电企业负担,只有在外地送电困难地区,才有投资价值。

总之,电价影响到国计民生,国家将会长期控制它的价格,投资结果难以预料,除了现在赢利的水电和坑口电站,其他企业没有明显的投资价值。

9.5 泛运输业

泛运输业是指高速公路、机场、航空公司、港口、航运等。投资特点:

- 机场,天然的垄断行业;
- 航空,周期性行业;
- 港口,半垄断半周期性行业。港口的半垄断是三个因素决定的:

①地理运输条件;②当地政府统一规划限定了介入资格;③政府定价。这三个因素都很关键。统一规划限制了进入条件和方式;统一定价没有真正意义上的竞争,只要现在企业盈利理想,说明定价就是合理的;地理交通条件是成本的关键因素,加上投资周期长,成本越来越大,限制了行业的无序竞争。但与经济周期有直接关系,2008 年行业整体效益下降。

中国的地理特征决定了国际贸易海运有绝对优势。世界将从区域贸易互免关税,达到全世界贸易低关税的目标,这是不可抗拒的历史趋势。但是,港口的高增长期已经过去,已经进入到稳定增长期。

- 航运企业,投资必须先测算出企业的盈亏成本和波罗地海指数的关系,再每天关注波罗的海指数,就可以测算企业的盈利了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.6 汽车

汽车制造技术含量高，品牌因素大。但是，中国没有自己的有价值的品牌，也看不出未来的前景，现在能盈利的原因主要是行业景气与外国名牌合资。现在汽车行业竞争即将开始，结果很难预料。特别是汽车电动化将成为汽车的未来发展趋势，香港上市的比亚迪已经先行掌握了电池技术，优势明显，汽车企业将进入到残酷竞争时期。这不是耸人听闻，我们计算过一台电动出租车每年节约成本 8 万元左右，充电一次可行驶 300km，快充 30 分钟左右即可完成。无论从经济、从环保、从石油战略上，都必须发展电动车。不要抱有任何其他幻想。

9.7 家用电器类

家用电器是个典型的周期行业，看起来品牌因素很大，广告铺天盖地，实际上，中国还没有一个真正超越对手的家电企业，也就是说，还没有一个真正意义的具有壁垒特征的品牌。家电的真正品牌形成往往是高科技做后盾的。比如松下、索尼等企业，都是科技做后盾的。中国谁能成为未来的真正家用电器品牌，关键要看科技创新能力。但企业的差别已初露端倪，可以关注了。我想海信的机会大，中兴通讯也有机会，格力电器和青岛海尔已经成功。这里必须说明一下，我不是在推荐股票，因为买股票必须以当时的价格为前提。

9.8 烟酒类、食品类

- 烟酒是极易形成品牌的行业，全世界都是如此，名烟名酒是身份的象征，要注意一流企业的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 食品，富人入口的食品，安全是第一位的，食品中有名牌因素，注意生活的现象，或许机会就在我们的生活常用的食物中。

9.9 旅游业

旅游业是消费升级的产物。2009 年后，中国火车达到 300km/h 以上的时速，随着火车的提速、飞机的降价，旅游会出现一次爆发性发展，至少连续发展 20 年。

投资时，要重点关注具有著名景点的企业和未来交通条件改善的旅游企业，如黄山旅游、海南旅游等企业。

9.10 房地产

品牌因素很小，周期性行业，一般 18～20 年为一个周期，中国房产企业在 2000 年正是走向市场。它的周期是最大的经济周期，决定着中国的经济周期的长短，也决定着股市的周期，要特别注意。为什么房地产有如此大的经济作用呢？因为一家人积累多年的资金，往往最后就是买个房子，买了房子后接着就是装修、买家电、买家具、买生活用品等等，国家基建的一半也是房产。这意味着一旦房屋价格下跌，物资、商品将全面过剩，商品价格全面下降，企业效益将全面下滑。房地产是一个非常重要的行业。

投资房产时要注意两点：①企业土地储备量；②投资的城市。要记住人口的流动趋势是：**农村进县城，县城进中等城市，中等城市进大城市，全国奔向长三角、珠三角和京、津、唐一带。长三角是最有发展潜力的地区。**这个行业能够支持优秀企业长久发展，可以投资，国际上有百年绩优的房地产企业。但是，企业发展的高峰期再有几年就结束了，因为廉价购买的土地即将用光了，剩下的土地都是竞价获得的，没有太高的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9.11 服装类

服装虽有品牌因素，但谁都会做广告，这个行业技术质量差异小，也就很难形成真正意义上的品牌。投资时，多观察该品牌在社会的知名度，同时看历史的业绩，此行业一般强者衡强，利润比较稳定。

9.12 商业和超市

在中国人的心目中，商业是最没有投资价值的行业。它是中国经济走向市场的第一个行业。但是，如果你注意所有地区，专卖电器的商店却发展得很快；最近几年兴起的超市发展速度惊人。人们进入超市就像忘记了买东西要付钱一样，平时斤斤计较的女人，却一袋一袋向车内装货。加上集中采购，集中物流，降低成本，企业实现了快速扩张。同时，大型超市利用自己的销售优势占用供货商资金，发展自己，所以这个行业发展得特别快。

这是因为庞大的连锁超市不仅孕藏着较高管理技术和规模经济优势，同时，它控制了商业物流，垄断了商业流通渠道，对上游的企业有了控制能力，使大小厂家不得不向其让利，同时占用厂家资金。特别是家电连锁商店，由于售后服务的特殊要求，更是典型。这不是每一个企业都一学就会的，所以，我特别看好苏宁电器和连锁超市类企业，美国的家电销售商 BEST－BUY 就是很好的先例。

投资这类公司要调查商场的实际经营和管理情况，这种企业存在着很大的品牌因素，它的品牌关键是规模。

9.13 高科技行业

中国人受美国人的影响，炒高科技已经七八年了，股民们不断追高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果是跌得鼻青脸肿。很多华尔街名人也告诫股民,不要炒高科技股,要做你了解的行业。但是,股市上最大的黑马和众多的黑马都出现在高科技企业中。一个个像中彩一样,怎能不让股民动心呢?但是,我还得提醒你:在中国,炒高科技还是早了一点,就像在巴基斯坦、越南、柬埔寨,怎么会有举世瞩目的科技产品呢?中国刚刚开放20多年,企业人才还很稀少,多数企业只是一个引进设备制造阶段,要达到创新程度,必须等新一代人再工作上5~10年,之后的岁月才是中国科技日新月异的时代。那时,中国将会出现一批10~20年翻上百倍甚至是千倍的股票。但是,我还是那句老话,科技股是新一代人的专利,如果不知道它的投资项目作用和经济价值,也不知道它的技术含量和在行业中的位置,就没法分析它的未来,只能撞大运,成功的概率很低。像巴菲特一样承认自己不懂,才是真正的伟大。老子说:"知不知者,智!"把丰厚利润留给后辈吧!不过,现在可以选有一定技术壁垒的行业龙头进行投资,比如:东方电气、海信电器、青岛海尔、三一重工等股票。

9.14 石化行业

所有人都说石化是一个周期性行业,其实石化不是周期性行业。因为石化的价格由国家发改委定价,而且两家大公司垄断市场,没有真正意义上的行业竞争,是公用事业类行业,目前价格在6倍市盈率,可以投资。这种企业价格无法确定,因此也无法科学投资,因此,沃伦·巴菲特1997年卖出了中国石油。

9.15 高铁、新能源

现在高铁建设热火朝天,但是能获得可靠利润的企业并不多,重点关注动车制造板块和特种件加工板块,这才是具有技术保障的企业;不看好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁路基建板块，没有技术保障，而且劳动力价格上升，企业压力巨大。

在新能源板块，电池是比亚迪的优势，只能是做锂电池材料的企业受益；发电设备重点关注核电，核电成本最低，今后 20 年核电将会全力发展，风电板块选择龙头，火电选择有超超临界发电技术的公司；高压输变电板块，选择具有龙头性质企业；太阳能板块，关注企业多晶硅成本和生产规模。总之，新能源企业投资的机会非常多，而且有很多值得长期投资的企业。

9.16 大消费板块

所谓大消费板块，没有准确的范围，一般多指日用品消费，典型的如服装、家具、食品、饮料、酒、粮油、家电等。这个板块范围大，有很多有前景的企业隐藏其中，值得投资人深入挖掘。

大消费时代必然到来，中国劳动力在 2005 年前是过剩时期，劳动力价格低下；2006～2009 年劳动力市场供需平衡，价格略有上涨；2010 年正式开始出现短缺，劳动力价格快速上涨，现在力工价格已经达到 80 元/工日。劳动力的价格还会涨，因为上世纪 1950～1970 年是人口出生的高峰期，这批人现在已经 40～60 岁，随着人口老化，劳动力人数逐年减少，而新一代人几乎没人参加体力劳动，2010 年春天，我们在农村招用了 300 多位农民工，使人惊讶的是没有一个 20 岁以下的劳力，多数是妇女和老人。这就是中国劳力的现状，劳动力工资必然上涨！占中国 60% 的人口必然走向富裕，大消费时代必将到来。真是三十年河东三十年河西，中国农民经过 30 年的艰苦生活，开始翻身走向富裕。那么，他们富裕后要干什么呢？盖房子、买家电、买汽车、买名牌服装、买名牌食品，可能会和城里人一样？

现在我们再分析一下城市，城里人会出现消费升级吗？会的。劳动力价格上涨，使物价上涨，倒逼城市涨工资，2011 年开春，工资已经开始上涨。这还不是主要的，主要的是今后可能会对房屋制定房产税，人们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钱不再主要投向房地产，只好消费或投资股票基金等。城市的消费将随着房地产的萧条而兴起。那么，我们应当关注些什么股票呢?

- 服装，名牌服装将会受益;
- 白酒、啤酒、红酒名牌企业将会受益;
- 食品，特别是肉制品名牌企业将会受益。

还有其他很多行业因此受益，不再一一列举。

最后，我给大家选来一张表9－1，仔细想想这个表告诉了我们什么信息，20世纪90年代美国股票市场上20家最成功的公司:

表9－1

按股票业绩的排名	公司代号	公司全称	主营业务范围	1989年末投资1000美元购买其股票，1999年底可得到回报(单位:美元)
	DELL	戴尔计算机公司	计算机制造商	8 900 000
(6)	CCU	Clear Channel	商业电台	8 100 000
		Comm 公司		995 000
(9)	BBY	Best Buy 公司	零售业	960 000
(10)	MSFT	微软公司	软件开发	827 000
(13)	SCH	嘉信理财公司	经纪商	782 000
(14)	NBTY	NBTY 公司	维生素、食品	
			供应商	
(20)	WCOM	MCI W 公司	通信技术	694 000
(21)	AMGN	Amgen 公司	生物技术	576 000
(30)	PPD	Prepaid Legal Services	法律服务	416 000
(33)	INTC	英特尔公司	计算机芯片制造商	372 000
(34)	HD	Home Depot 公司	建筑材料供应商	370 000
(40)(46)	PAYX	Paychex 公司	工资报表设计	340 000
(49)	DG	Dollar General 公司	零售业	270 000
	HDI	哈利·戴维森公司	摩托车制造商	251 000
(52)		(Harley Davidson)		
(69)	GPS	Gap 公司	服装零售业	232 000
(75)	SPLS	Staples 公司	办公用品供应商	186 000
(77)	WBPR	西部银行/波多黎各	银行业	170 000
(82)	WBPR	Medtronic 公司	药品供应商	168 000
(87)	ZION	Zion's 银行集团	银行业	161 000
	LOW	Lowe's 公司	建筑材料供应商	152 000

*本表内容不包括那些其他公司兼并的公司。资料来源:内德·戴维斯研究所(Ned Davis Research)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上表我们至少可以发现两点规律：

①盈利最大的行业是科技股，即使你买100支股票，99支都下跌50%，只买对戴尔一只股票，你还能挣88.5倍。投资10万元，10年后，就是885万元。这就是股市为什么那么多的公司亏损但投资人还挣钱的原因。社会就是这样，资产向少数企业和少数人集中。

②零售业、银行等也有很高的成长，看来也是个值得投资的行业。

国家之间有共同之处，也有不同的环境，因此不能照抄美国的经验，只能参考。股市的行业很多，知道的专业越多，投资的信息和机会就越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十篇 怎样选股,怎样买卖股票

10.1 怎样选择股票

在股市中,精选股票和决策买卖时机是投资成败的关键,必须下真功夫。**投资股市和投资企业表面不一样,实质是一回事,需要对企业精心分析,认真研究。分析企业的财务状况和投资项目,估算企业未来盈利能力,权衡股市和社会环境。可以说:多算多胜,少算少胜,不算不胜。**面对2000多支股票,我们从哪里着手选择股票呢?主要从下列4方面进行初选,然后再按照后面的原则进行筛选。

1. 从年报中选股

买一本年报汇总方面的书认真地看,把每股收益好、净资产收益率高和成长性好、行业好、符合长期投资条件的股票选出来,进行重点分析。在分析投资时,对利好、利空和投资项目,要算一下它对每股收益的影响,**要有意识地培养自己测算习惯,养成记忆行业数据和企业主要营业数据的习惯,**比如企业过去吞吐了多少标准箱,新的投资项目能增加多少标准箱,产量增加后价格是否会降低,还是持平,形成规模后毛利率是否会增加;去年铜矿的产量是多少万吨,一般的矿产的品位是多少,露天还是深井,等等。也就是说,要注意企业和行业的可测算的营业数量,如多少吨、多少米、多少千瓦,等等。少看那些什么加强管理,倒核成本、企业再造、全面质量管理等等自欺欺人的官话,数据说明了一切。**最少要看过200支股票的财务报表,再逐次淘汰,精选出20支个股列入自选股名单,进行精确研究。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 从基金投资的主要股票中选股

在网上把基金投资的股票收集起来，进行研究。**不要小看基金，它替你调查了上市公司，在分析时要特别注意他们股票的增减情况。**信息时代就是好，你可以搭他们的顺风车，他们没办法保密。

3. 用 K 线技术选股

打开股票的周 K 线和日 K 线，对一年以上走牛的股票进行研究，特别是对创出新高的股票进行基本面分析，或许有惊人的发现，**知道一个股票走牛的原因，就能知道它能走多远。**

4. 网上选股

到网上看行业信息和个股推荐，虽然不一定完全正确，但是有些评论还是有价值的。不要抱着偏见，把所有股评都说成骗子，这样做本身就是形而上学的思维，免费的百家论坛为你选股提供了资料和信息，是选股的主要途径。很多时候，他们之所以推荐某支股票，是因为他们自己买了这支股票，才极力推荐。当然他们也会错，这就看你对股票研究得怎样。毛泽东决定长征北上抗日时，不知道奔哪里去，国民党送来了信息（拣到了国民党反共宣传的报纸）。报纸上报道了顽匪刘志丹割据陕北一方负隅顽抗的情况，毛主席当场决定继续向北与刘志丹会师！投资股票千万不要感情用事，否定所有的股评就是切断了自己的一个重要信息来源。我经常看股评，他们说的对我就研究，有时一个月也听不着一个有价值的股票推荐，但还是在不自觉中知道了很多行业知识和自己没注意的股市信息。信息的渠道是多种多样的，有时从行业发现了个股；有时又从个股发现了行业信息，再找到个股；有时来源于新闻报道等渠道。以下是我经常浏览的网站希望能有参考价值：中国财经信息网、金融界、东方财富网、上海富宝有色金属网、中国矿业网。**能力是培养出来的，长期地分析这些评论，可以培养你去伪存真的能力，丰富你的视野，这就是股民成长的路。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时，选股就像在岩石堆中选矿石，翻的石头越多，发现的矿石就越多；从不同的角度去找，还会有新发现。

选股时一定要记住，要多相信赛马，少相马。有明确的成长历史，在竞争中胜出的企业，才是最可靠的企业；依靠预测分析选择的企业，常有失望的情况，特别是那些看不懂的高科技企业。社会用人也是如此。

把选出的股票集中起来进一步分析比选，筛出一个投资组合。

选股是投资的核心工作，是一个人投资观念的具体体现。人们常说：选股不如选时，那是对的，但也是句空话。股市出现那么多次大顶和大底，我们选对了几次？选时就是选大势，难度更大。**智慧和汗水可以换来选股成果，而选时对绝大多数人永远是不可操作的，放弃幻想走向现实，是股市的成功之道。**在选股票和买卖股票时，必须深刻地领会和牢记下面几个经验。这是成败的关键。

10.2　合理的股权结构是安全投资的基础

前面我们讲，有什么样的股东和什么样的股权结构就有什么样的企业。这话由两部分组成的：

一是什么样的股东，也就是大股东的素质：这点我们无法考证也考证不了，但是过去的经营历史就是最好的说明；二是股权结构：大股东间有相互制衡的条件，小股东才能大树下好乘凉。

否则一股独大，股民利益难以保证，企业效率经常低于预期。

这种企业只有在能够掌握准确信息的前提下或有绝对优势的条件下才能投资，比如茅台酒、上海机场等等。

10.3　企业的成长性是股市投资的灵魂

企业的成长性表现在两方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 年终分红超过15%，股民可以用分红再投资；
- 企业不分红，盈利能力逐年上涨，股民可以获得股价的上涨。

在当今市场上，我们买股的价格与资产净值比多数是溢价的，有的高出几倍。为什么我们不去买那些低于净资产值的股票，而去花高价呢？主要原因有三个：

- 每股现在的年盈利多少决定了一个静态的价格。
- 有的企业赢利水平保持现状；而有的企业赢利还会增长3年或5年。
- 有的企业赢利增长20年后还在上涨，买入20年后出手时还是溢价状态，20年的成长就会尽收囊中，又该怎么给它们定价呢？

股市看起来上窜下跳，没有什么明显的规律，**其实股市完全在按照价值规律在运行，只是由于股票的价格太难估算了，加上人多情绪化，庄家利用人性的弱点炒作，使股价的波动幅度变得更大。这个幅度是用市盈率来描写的。一般成分指数市盈率波动幅度如下：市盈率的中轴平均是15～18倍，股指顶部市赢率是45倍左右，股指底部市赢率是8倍左右。**对于这一点，你可以看一下中国和世界各国的股票发展史，再对具体情况做具体分析，股市基本就在这样一个市盈率区间波动，未来的波动将随着人们的理性增加而波幅减小。

这个数字虽然不是很严格，但确是一个关键的投资思路。

世界多数最著名的投资家就是看透了这变中不变的价值规律，在合理的价位买下长期成长股和被市场低估的股票而成功的。

股票是否在按价值规律运行，我们可以用实例来说明：我们不说外国的可口可乐、加州牛肉面等绩优股，我们只说中国的大家最熟悉的股票。下面我们一起来看看，在我们的心目中最不理性的、胡乱波动的中国市场，是不是像我说的那样在按价值规律运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 四川长虹复权后每股收益与股价对照图 10－1。

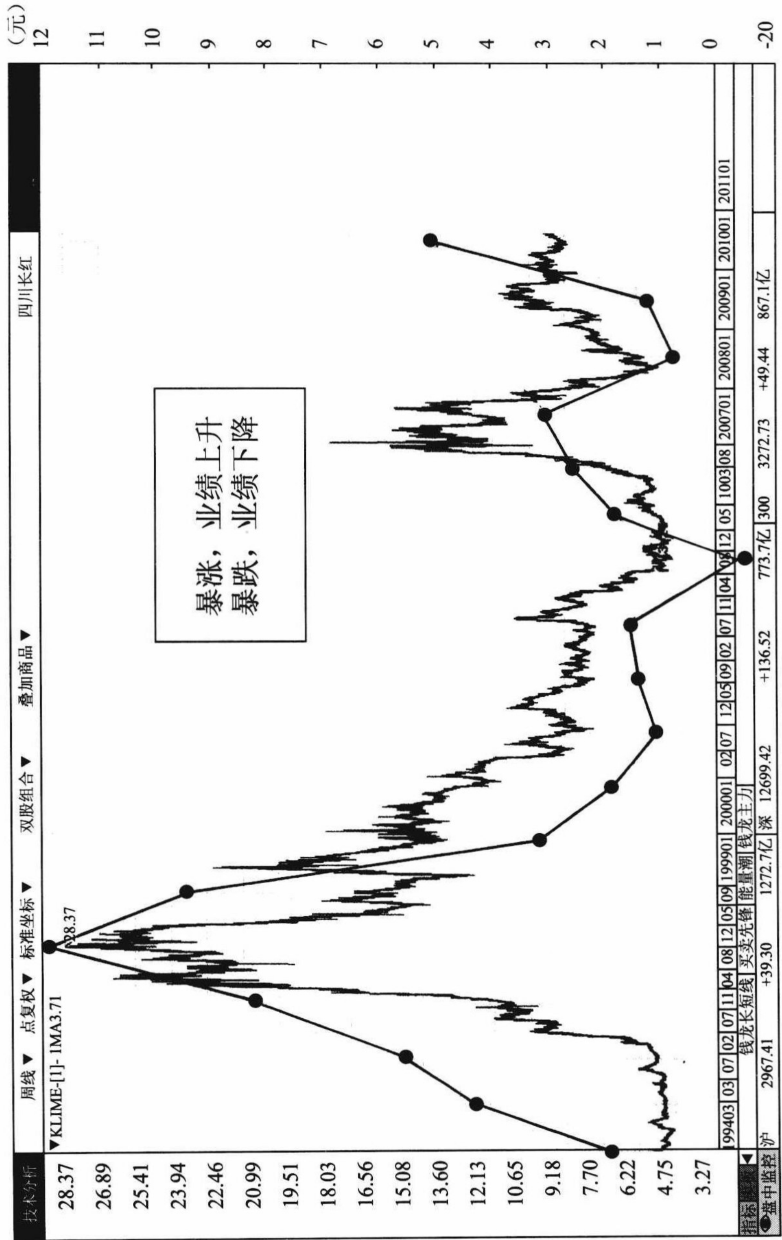


图10-1 四川长虹复权后每股收益与股价对比图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 三一重工复权后每股收益与股价对比图 10－2：

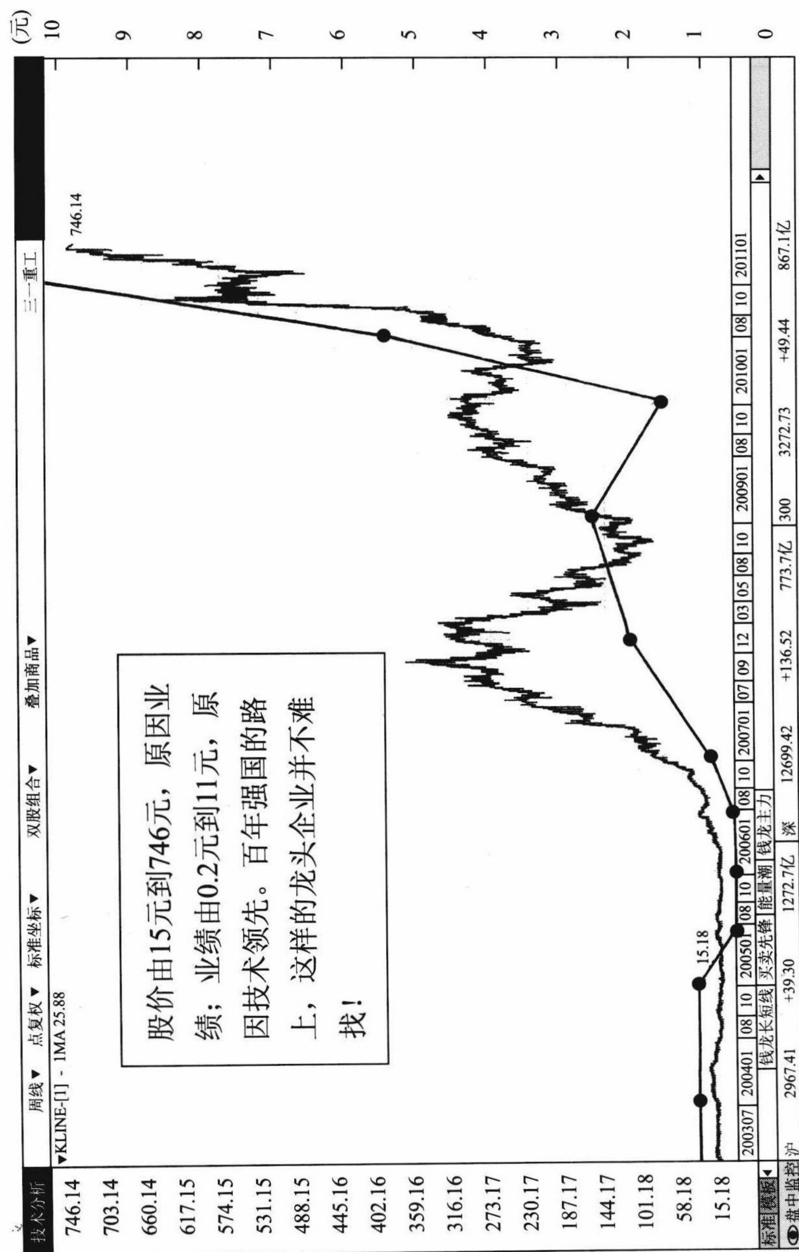


图10-2 三一重工复权后每股收益与股价对照图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 深发展复权后每股收益与股价对照图 10－3：

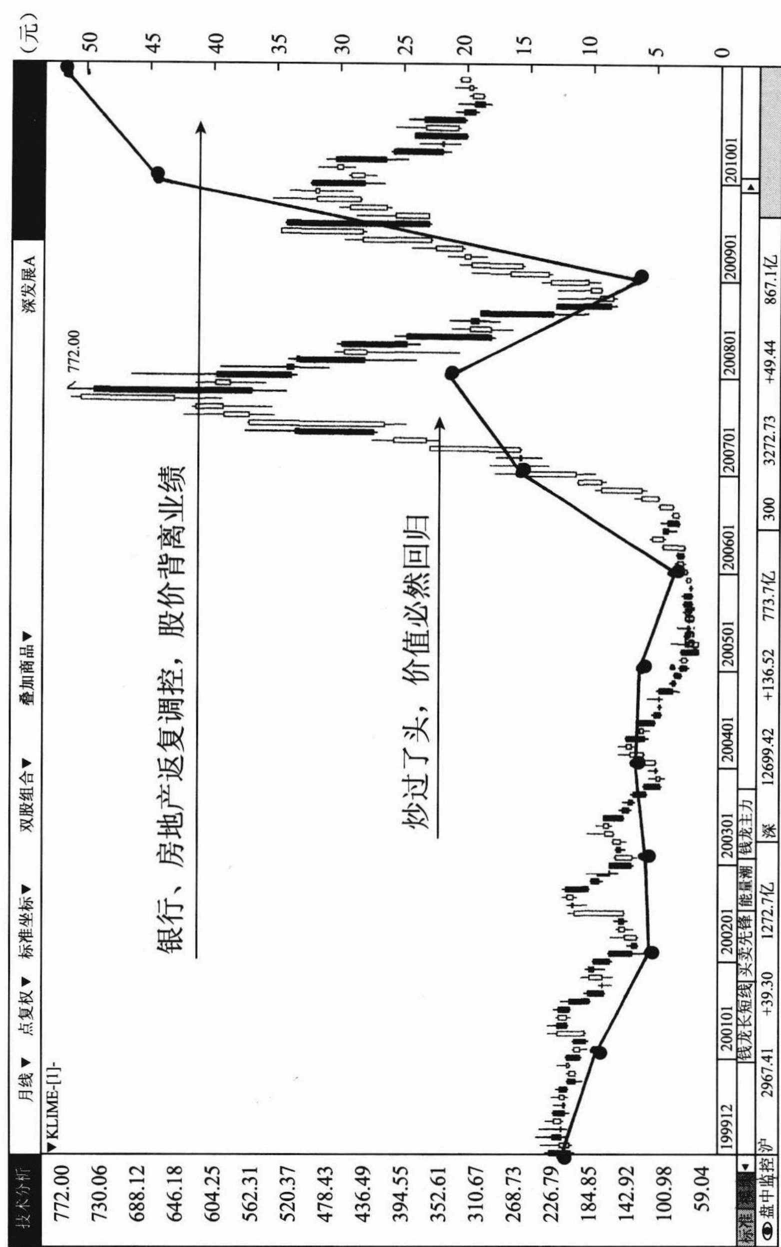


图10-3 深发展复权后每股收益与股价对照图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 深万科复权后每股收益与股价对照图 10－4：

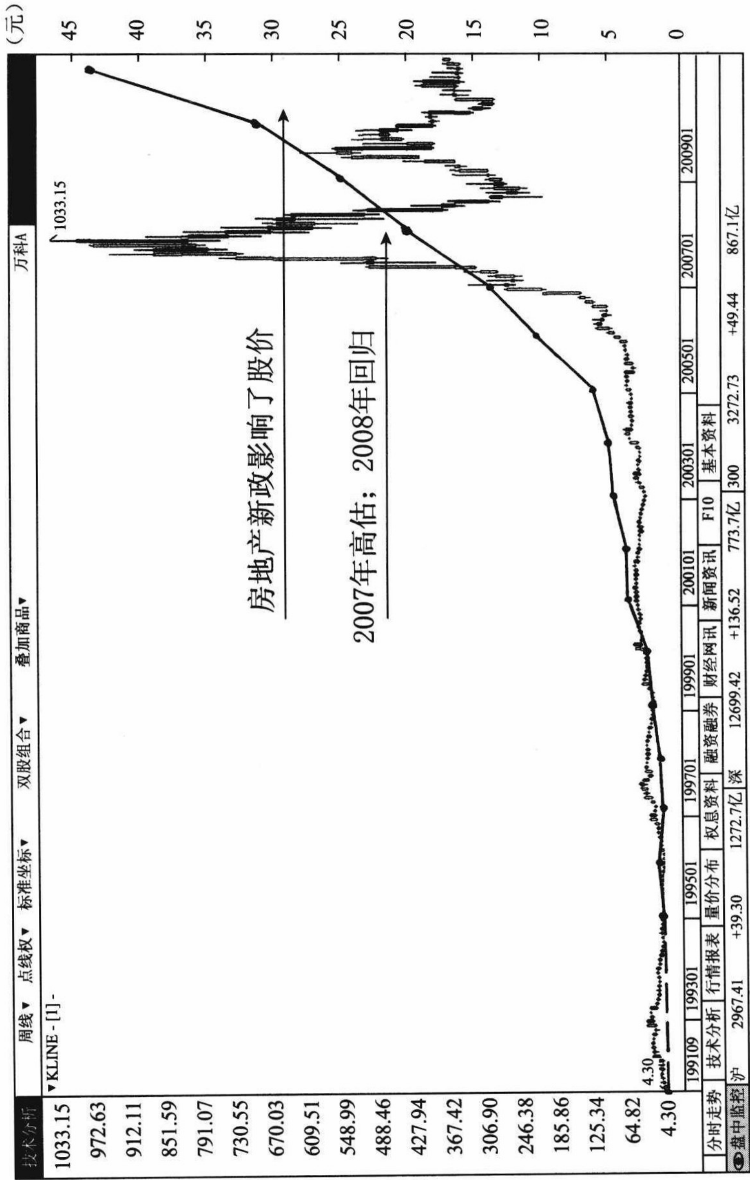


图10-4 深万科复权后每股收益与股价对照图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 贵州茅台复权后每股收益与股价对照图 10－5：

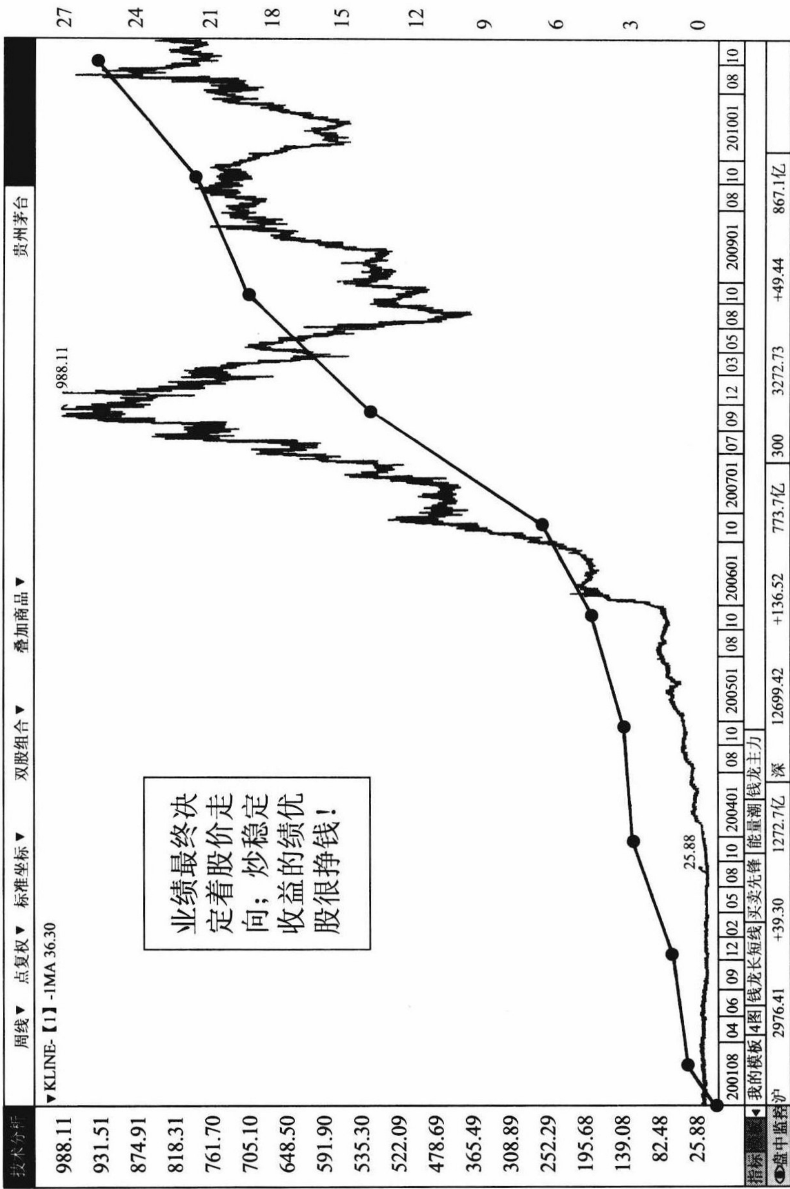


图10-5 贵州茅台复权后每股收益与股价对照图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 民生银行复权后每股收益与股价对照图 10－6：

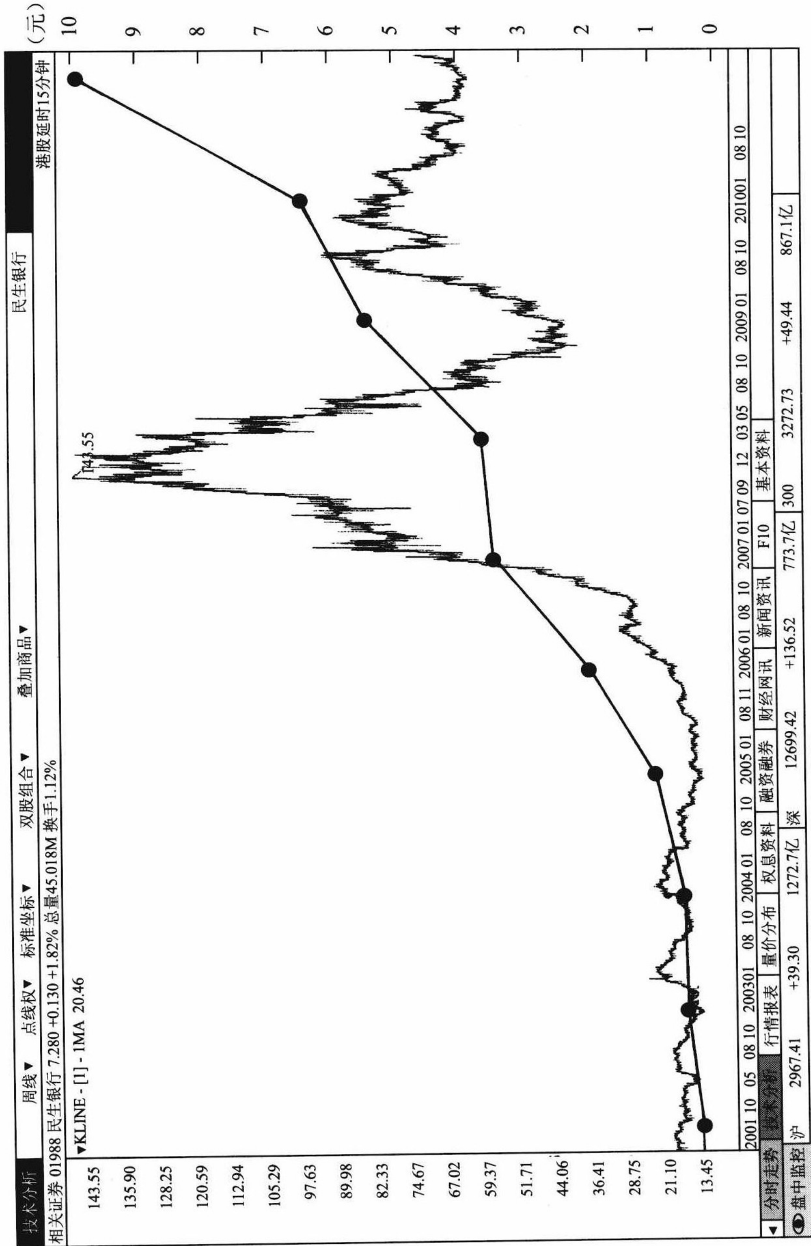


图10-6 民生银行复权后每股收益与股价对照图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面的股市走势图可以看出：**股市在短期股价和收益不尽一致，但长期走势和收益基本一致。**一般来说，熊市时业绩比股价提前一年到来；牛市时股价先于业绩启动，提前吃掉了未来一年的业绩。炒股炒的就是业绩和成长性。你若有时间，还可以选择很多个你熟悉的股票进行分析，不要怕麻烦，验证这条规律的过程就是培养理性投资观念的过程，对认识股市和今后投资非常有益。

10.4 市盈率是股市的价格，是买卖股票的指针

市盈率是投资收益率的倒数。这一倒不要紧，大多数的股民都被颠倒昏了，忘记了高市盈率意味着投资收益率接近零的风险，忘记了市盈率就是股价。**作为一个股民，必须深该地领会市盈率在不同条件下和不同时期所表达的意义。**下面讲解一下在不同条件下市盈率的意义。

1. 市盈率是动态的市盈率

一般报告和文章上的市盈是股价/上年末收益，它代表着上年的市盈率。而实际选股时，要分析当年或更长远的市盈率。

2. 不同的行业，不同的企业投资，市盈率标准不同

换句话说，不同行业和不同企业在股市上定价是不同的，不能用同一个市盈率标准来衡量所有股票价格的高低。

在股市上，我们经常听到有些买了钢铁行业的股民在埋怨，为什么石化、钢铁就得低市盈率，为什么机场市盈率就20多倍、高科技股就40倍？真不公平！其实**市盈率就是价格。不同行业，不同的企业，就应当有不同价格。**假如你在社会上买一家企业，你一定会考虑这家企业是干什么的（行业），这个行业能永久盈利还是明天的命运无法判断等等，在同样的盈利情况下，你会根据企业的前景给出它们不同的价格，在股市上怎么就忘记了呢？下面是作者对不同行业给出的经验市盈率，以供读者参考，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时也建议读者给各种行业的投资定一个理性的市盈率值，这对科学地判断股价高低非常有意义！

·绝对垄断的行业，且有年盈利20%～30%增长的行业。如机场、绝对的名牌、资源占有，高科技专利企业等，一般定价为30～50倍市盈率。

●一般名牌企业或行业龙头且连续几年15%～20%增长，定价为20～30倍市盈率。

●半垄断行业，如港口、高速公路、有线电视等，一般定价为15～20倍市盈率。

●典型周期行业、非龙头企业5%～10%的成长率，社会竞争激烈的行业，景气时期6倍市盈率，行业低谷时期定价为8～10倍市盈率。

●大盘周期行业、非龙头且成长率在5%左右，一般景气时期定价为5～6倍市盈率，低谷时期定价为7～8倍。

●不成长或亏损的企业，没有市盈率，只能按资产价值考虑，散户不宜参与。

现在股市上出现了一批高市盈率的绩优股，这是有道理的，虽然股价高，但是如果企业能连续几十年成长，照样获得巨额回报。但是这样做必须有两个前提：

①国家经济和市场稳定，能够保证较高市盈率运行，现在中国基本具备。

②企业的未来必须明晰可靠，如张裕、茅台、三一重工、宝钢稀土等有成功的赢利模式，有垄断的技术和可靠资源的企业。

上面的市盈率是指合理价位，只是一个参考数，主要目的是提供一种思维方式。在具体操作时，要根据股市的具体情况进行选择。比如：企业未来的投资收益率将提高，企业将发生重组变更等，都要变更市盈率。

3. 市盈率的理论根据

为什么作者给企业定价的市营率差别如此之大？这不是凭空而来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，而是企业的成长性和成长期以及可靠程度决定的。下面我们结合表10－1进行分析：

表10－1　不同的成长率在数年获得的成长倍数计算表

序号	每年平均成长率	成长年数						
		2年	3年	5年	10年	20年	30年	40年
1	0%	0	0	0	0	0	0	0
2	10%	1.2	1.3	1.6	2.6	6.7	17	45
3	15%	1.3	1.5	2.0	4.0	16	66	267
4	20%	1.4	1.7	2.5	6.2	38	237	1469
5	30%	1.7	2.2	3.7	13.8	190	2620	36119

上表说明：

第一行：代表着一个企业不成长，只有年年分红。那么，这个企业几年回本，人们才能投资呢？10年回本，你愿意投资吗？肯定没人投资。一般人们要求投资6年必须回本，考虑到分红时上交资本利所得税和未来的不确定事项等不利因素以及年年分红可以再投资的有利因素，一般股市选为7倍市盈率。这就是最低市盈率的来历，在中国和世界各国多数的股市都自觉和不自觉地遵守着这一规律，也就是说，一般国家的最低市盈率多在6～7倍左右。价值投资的鼻祖、巴菲特的老师格林厄姆，经过反复研究把安全的边际定为6倍市盈率，这不是巧合。

第二行：我们做两种假设。

①股票以10%的成长率成长5年，以后只分红不再成长，市盈率变为7倍。5年间它成长了约60%，理论市盈率定价为7＋7×60%＝11.2。这样只要我们以7倍的市盈率买入，5年后，企业不再增长，市盈率保持不变（7倍），你将盈利60%。如果你用11.2倍的市盈率买入，结果是5年后企业不再成长，市盈率变为7倍，5年你分文不挣；低于11.2倍市盈率就是你的盈利空间。

②假设该企业在5年后还能继续保持目前10%的盈利水平，股市还能估值在11.2倍的市盈率，那么，以11.2倍市盈率买入，就可以在5年后盈利60%，相当于买入8倍市盈率只分红不成长的股票；如果能以6倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率买入，5 年后就可以挣到 60% ×11.2 ÷6 =111%。

同样道理，看第四行：年盈利 20%。

条件 1：成长 5 年结束，以后不再成长，只盈利分红，理论市盈率 2.7 × 7 =18.9 倍。

条件 2：如果 5 年后，仍然还会成长，还保持买入时市盈率，那时你 5 年后盈利 170%。

再看第五行，年成长率为 30%，你可以自己分析一下。即使是市盈率为 50 倍，成长 10 年后，以后按 20% 的速度成长 10 年，最后市场定价为 10 倍市盈率，计算一下你的收益率。

[1.310 ×1.210] ×10/50 =(12 ×6)/5 =14.4 倍

那么，也就是说：一支股票年成长率为 30%，成长 10 年，再按 20% 成长 10 年，以后股价变成 10 倍市盈率，以 50 倍市盈率高价卖入持股 20 年，10 万元的股票可在 20 年后收益为 144 万元。

如果我们买的价格是 20 倍市盈率，20 年后企业还在小幅度成长，市盈率是 10 倍。

那么，收益 =10 万元 ÷2 ×1.310 ×1.210 =360 万元

这就是说，一个人投入 10 万元，20 年后可收益 360 万元。

从上述计算分析这张表，你可以看出两个问题：

· **便宜没好货，低价买入低市盈率、低成长的股票，不是聪明的投资人，不如高价买入高成长的股票持有。**1978 ~1979 年前后，巴菲特就看出了可口可乐品牌的独特口味和历史规律，企业总以 20% 左右速度成长，以 15 倍市盈率买入，2000 年，可口可乐市盈率达到 35 ~40 倍，巴菲特盈利近 100 倍。

● 长期的高成长是最珍贵的财富，这样，即使高价买入还能高价卖出，尽享企业的高成长。中国正处于百年强国的端点，长期成长的股票并不缺乏，它们是谁？答案就在本书中，你自己去分析。

总之，**复利思维是股市投资的精髓，股市的高成长和低成长不是一个简单的算术差别，是复利的魔术。同时，由于现代经济的集中节约和集中**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科研的特点，第一企业往往逼死第二企业，因此一些行业极易出现寡头现象。第一和第二的差别就好比冠军和亚军的差别，选股时一般只选龙头股。

一流的股民买一流的股票；

二流的股民买二流的股票；

……………………………

外行的股民买便宜的股票。

一流的基金买一流的股票；

二流的基金买二流的股票；

……………………………；

外行的基金买千百支股票。

买入价格便宜、高成长的一流股票很难持住，因为它的争议太大。它之所以便宜，是众人没看好它，所以众人的评判使你很难坚持，只有社会经验丰富，能够判断企业真伪，经过股市实战成功的人才可能有坚持到胜利的可能。持有二流的股票比较容易，它们往往是白马股，人人认可，但是价格不会太低，一般基金持股多是二流股票。持有三流、四流的股票的不是投资人。

4. 根据市盈率决定仓位和股票买卖

影响股市大顶大底的因素很多，比如：政策、宏观经济、某种概念、某个事件等等，但是最根本的还是市盈率。市盈率等于股价除以盈利，当盈利极低或负值时，市盈率没有实际意义。所以，只能用成分指数的市盈率做标准。在中国上证 50 指数还可以，建仓时可参考下面的经验数据：

● 当上证 50 成分指数市盈率在 15 倍以下时，建议满仓。因为你持有的是绩优股票，年成长率应在 20% 以上。即使本年度下跌 20%，你的一年成长完全可以抵消下跌的影响，基本没有风险。所以一个有经验的投资者的投资组合，自己股票在 30 ~ 35 倍市盈率时，如果市场健康，就满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓操作，因为**我们是投资的，没有投资是挣不到利润的。**

- 上证 50 指数在 15 ~ 25 倍时，应按对应比例保留 30% ~ 90% 的仓位，随着市盈率上涨而下调。特别是上涨较快时，要注意股市获利回吐。抽出钱购买 100 元附近的可转换债券，也可以买入少量的绩优基金。

- 当上证 50 指数市盈率达 30 倍以上或自己的投资组合达 45 倍以上时应空仓，把钱分为三部分：1）可转换债券；2）现金；3）参与申购新股。

其实，历史的大顶和大底往往都有很多明显的技术信号和政策信号。大顶时往往是：

- 成份指数市盈率 35 ~ 45 倍；
- 股民近年来获利较多；
- 放量缓长；
- 股市突然产生大跌，再上涨，人心不稳；
- 新股发行量增多，很多大企业都申请增发。

最后，一个偶然事件引爆。**股市一旦下跌，要记住分析下跌性质，大跌之后无量反弹，不能介入，择机撤离。这就是股民的最大优势，机构是撤不了的。**机构通常不敢抛股，只能写点文章宣传持股，等待机会。

历史大底情况正好相反，成分指数市盈率达到 8 ~ 15 倍，投资组合的市盈率达到 15 倍。大底的特征留给你们自己分析，试写一下很有意义，有些方法就是在写作中感悟到的。

其实，中国股市绩优股在 2002 年就已见底反弹进入到牛市中，只是当时股市中的绩差股和科技股、重组股市盈率太高，所以在 2003 年和 2004 年出现了 2∶8现象。2009 年反弹后，很多股票仍然有很大的投资价值，所以 2010 股市也是一个局部牛市行情，2011 还将继续分化。在股市上，当你发现自己的股票很有价值时，你一定要注意，可能股市中多数的股票都有了投资价值，牛市到来只是一个时间问题了。

由于历史的原因，中国股市垃圾股较多，所以对中国股市要分类对待。其实**股市历来就是以分化形式成长的，少数股票涨了几百倍甚至几千倍；多数股票确原地不动或淘汰出局。**由于一支上涨十倍的股票就弥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

补了十支股票下跌的损失，所以股市总体是上涨的。

回想一下中国股市历史上的大顶和大底，**每次大底时，人们都会想这次下跌和历次不一样，反弹可能无望了；大顶时，都会觉得这次有良好的基础，不会下跌。实际上每次都一样，最终都是理性战胜了情绪。记住，股市的主流趋势是理性资金决定的，不是庄家，也不是散户。**

最后，我要强调一个新观点：股市有顶也有底，不是人们所说的那样，熊市不言底，牛市不言顶。**每次股市到达 40 倍以上市盈率后，不久股市就会下跌，因为此时无论管理部门还是企业，都急切地发行新股（IPO），因为此时发行获利惊人；上市的企业也在积极申请增发，这对企业所有股东都是受益的，理论上，增发是企业的权力，证监会无权限制。所以，股市到此高点必然反转，同时大小非也不会错过这个机会。我估计、由于大、小非的存在，未来股市整体突破 35 倍市盈率都很难。同样，股市也有底。当市盈率低于 8 倍，企业增发和发行已经无利可图，证监会也会限制发行，部分理性的企业会计算到投资新行业不如直接买自己的股份，开始有人回购，社会理性资金开始进入股市，逐渐供需反转，股市上升，底部形成。**但是，底部形成是一个较慢的过程，需要人们慢慢的入市；顶部则因众多企业一起融资，持续时间较短。

那么，怎样在顶部和底部买入股票呢？这个问题看似简单，实际做到很难，当股市到达接近底部区域时，人们极度恐慌，买一次套一次，没人敢轻易预估底部，特别是普通股民，对股市已经心中没底，无法下手，每次下跌都错失了机会。我推荐一个方法：**叫定期等额买入法，每月的某日买入一次，4～6 月买完，记住，不能着急底部时间一般较长，更大的底往往在后面。但是，一个已经下跌的股市在之后的 6 个月时间一般是底部区域。这样你基本可以获得这次底部的机会。但是一定要记住，按时等额投资，决不能妄猜底部，无论涨跌都按计划操作。股市到达顶部时，也要按此规律定时等额减仓。切不可因股市下跌而停止减仓计划，下跌往往是大跌的开始，顶部时间一般设定为 2～4 个月。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.5 测算股票的投资价值

一支股票的投资价值几乎无法准确测算，中外多少人用了多少方法也没有一个值得推广的办法。那么明知不可为，作者为什么偏要为之呢？这是因为**测算公式是作者选股思想的集中体现，通过公式和测算，可以使我们进一步认识各种因素在股市中的重要程度。**

股票价值系数 P = A（派现比率）+ B（成长率）+ C（可靠性）+ D（景气修正值）+ E（治理结构）+ F（流动性）

A ~ C 的取值方法如下：

1. 派现比率 A 得分

$$A = \frac{\text{前 2 年平均派现值或可能派现值}}{\text{股价}} \times 100\%$$

实际上，A 就是投资的现金收益率，A = 5 和 A = 25 就是 5% 和 25% 的派现率。

2. 成长率 B 得分

成长率 B = 估值未来成长率 B_1 - 历史修正值 B_2

这两个数值你可以从下面的表 10 - 2 和表 10 - 3 得到。

表 10 - 2　未来成长率估值 B_1 的取值表

预测成长率	可能成长的年数				
	2 年	3 年	5 年	10 年	20 年以上
5%	2.0	3	4	4.5	5
10%	4	6	8	9	10
15%	5	8	10	13.5	15
20%	6	9	12	18	20
25%	10	12	15	22.5	25
30%	11	15	18	27	30
30% 以上					

说明：30% 以上的情况，请读者自己思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成长性取值时要大胆，按估算结果取足，因为可靠性和不利因素在后面已在 B_2 中减去。

表 10－3 历史修正值 B_2 表

	年数				
	最近 1 年	前 2 年	前 3 年	前 4 年	前 5 年
历史成长比未来预计盈利低 30% 以内减分值	－1.5	－1	－0.5	－0.2	－0.1
历史各年比预计低 30% 以上者减分值	－2	－1.1	－0.5		

B_2 是各年减分的累加值。这个表的作用是让历史告诉未来。

$B = B_1 - B_2$

3. 可靠性 C 得分

C_1 靠企业龙头盈利：主流产品市场占有率在 50% 以上加 1～2 分；占有率在 20%～50% 对应增加 2～4 分。

C_2 靠品牌盈利：百年品牌加 5 分；十年品牌如电器加 1～2 分；食品类1～4分；酒 1～5 分；

C_3 靠专利技术盈利：目前加 1～5 分。

C_4 靠垄断和价格话语权盈利：加 1～5 分

注意：在上面，C_1～C_4 中只能取最大的一个值，不能重复取值。

4. 行业景气修正值 D

景气取值：+2～－3 分，根据行业的高峰和低谷选择，高峰选负值；低谷选正值。

5. 股权结构 E，取值 0～4 分

E_1 第一和第二股东持股比例相差不大于 40%，不少于 3 个大股东，其他小股东有参与能力，得 4 分。

E_2 大股东不足三个的真正股份制企业，并有基金重仓参与，3 分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

E_3 私有企业，有基金重仓参与，2～3 分。

E_4 国有一股独大 0 分；有基金重仓，0～2 分。

6. 流动性 F，0～2 分

根据换手率，减 0～2 分。

不知您看懂这个公式的实质没有？建议您再看一遍。投资就是一个难活，需要付出较大的努力。

下表 10－4 是 2005 年 1 月份写第一稿时编制的部分股票价值计算表，时间证明了它的正确性，所以我保留了当时的原文。

分析一下还是很有意义的，建议您进行试算体会。

看完上表，还有几点需要说明：

1. **表中最后一栏修正后的股票价值系数**：由于我们计算出的股票价值系数 G 与合理的市盈率值很接近，因此，假设它为该股的合理市盈率。对于比合理价值 G 高的股票，对高出部分进行了 50% 的减值，也就是（动态市盈率－价值系数 G）÷2。没有 100% 的减值，是因为市场有时是对的，且股市回复理性也需要漫长时间。对市盈率低于价值系数的，我们进行了增加一个补值。补值＝价值系数 G－动态市盈率。例如 20 世纪 80 年代，美国的可口可乐的市盈率只有 15 倍，可到了 2000 年，市场又给它定价到 35～40 倍的市盈率。这个补值更进一步反映了股票的实际购买价值。

修正后，价值系数 P 越大，表示越有投资价值；正负值表示投资风险程度，负值越大，被套的可能性越大。

2. **未来成长率**：表中最难取值的部分是企业的未来成长率，要结合行业发展、物价影响、企业的管理和投资项目等等进行客观分析，是投资的关键，也是检查你能否自己做股票的标准。有位股友看了我的公式后说："计算方法不难，好算！但是，就是估算不了自己股票的未来成长率。"我说：那你就选你能估算的股票去分析，像大师们说的那样，做自己能抓得住的股票。他接着说："我几乎连一支股票的成长性都判断不了。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10－4　个股价值估算表

顺号	股票名称	A 派现率得分	B 成长率得分	C 可靠性得分	D 周期时间	E 企业治理结构	F 流动性	合计价值 G	市盈率（动态 EP）（2004 年 5 月）	修正后股票价值 P
	取值范围	0～100	0～100	0～5	2～－3	0～5	0～－2			
	取值方法简述	A＝派现÷股价×100	$B=B_1-B_2$ B_1 和 B_2 查表 10－2 和表 10－3	C_1 龙头占有率 20%～50%，1～4 分；超过 50%，1～2 分；C_2 品牌百年认可，5 分；十年内电器，1－2 分，十年品牌食品类，1－3 分；C_3 靠专利技术，1～5 分；C_4 靠垄断，价格话语权，1－5 分 以上只取一个值。	按景气度减 0～3 分；低迷程度加 1～2 分	E_1 3 个以上大股东制衡、有基金，4 分；E_2 少于 3 个，有基金，3 分；E_4 私人控股，2～3 分；E_5 国企控股或无大股东，0 分。	F_1 无流动，大盘，－2 分；F_2 大盘，流动，－1 分（指特别大盘）			当 G 值＜EP 时：P＝G－（EP－G）/2 当 G 值＞EP 时：P＝2G－EP
1	30 年前的可口可乐	2	20	5	0	不清除，取 2.5	－0.5	29	15	43
2	上海机场	2	20	5	－2	0	0	25	20	30
3	茅台酒	3	25	5	0	0	0	33	18	48
4	宝钢	4	10	0	－3	0	－1	10	8.22	12
5	青岛海尔	2	20	2	＋2	0	0	26	20	32
6	清华同方	1	10－2＝8	3	＋1	0	0	12	78	－21
7	振华港机	2	15	5	－3	2		21	12	29
8	神火股份	4	15	地理＋2	－3	＋4	0	22	12	27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我说:“不能判断大体未来,怎么去买股票呢? 那说明你不具备炒股的能力,只能买基金。你还是认真地学习下一章《明明白白选基金》吧,这才是你最明智的选择。他说:“可是,什么基金排行,上网啊,我都搞不明白。”我说:“那你只能上银行存款或者去买国债了。”

一个既不学习又不研究企业规律的股民,就想炒股发财,怎么可能呢? 天上不会掉下馅饼的,投资人必须领会这个公式的含义,经常学习各种知识,达到能够判断一部分企业的未来投资收益概数的能力,才能有必胜的把握。

3. **表中的各种取值方法和数值范围:**对取值范围,可以根据情况改动,可以进一步具体分析。然后用它测算 5 年前、10 年前某些股票,验证它的准确性,并修改不适当的数据。我想只要你不断地完善它,总有一天它会成为属于你的一个有用的测算表。

4. **分析结果:**在表中,中国的茅台酒与 80 年代的可口可乐相比,强于可口可乐,大名鼎鼎的清华同方却是负值,不知你有何感想? 这是 2005 年 1 月 21 日股市极度低迷时编制的测算表。

6 年后,我再次分析核对此表,发现当年绝大多数的判断都是正确的,唯有振华港机判断出现错误。原因分析:当时振华港机世界市场占有率达 75%,市场发展空间变小,企业被迫转入到海洋工程,出现转型难,新产业竞争激烈效益下降。后来发现市场占有率在 20% 到 60% 发展时是成长最佳时期,70% 以后便进入到稳定增长期,行业有发展到头的可能。因此对龙头市场占有率指标进行了修正,不再用越高越好的方法加分。

10.6 比对企业年报精选个股

我们经过各种途径和各种方法,筛选到了一个股票池,最后的一项重要工作就是精选股票。主要方法就是深入讲究个股的基本面,进行财务指标的比对,淘汰财务状况不佳和业绩不可靠的股票。这项工作非常必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要，特别对同行业的股票进行比选，作用很明显。因此，我们不仅要读懂企业年报、季报的书面意义，更要知道它的实际意义和对企业投资的关系。下面我们进行重点分析：

1. **每股收益**：现称为上交母公司净利润，这个净利润有时是含水分的，我们一定要看看它是怎么来的，是主业盈利还是通过卖出资产获得，或者通过临时减税等方式取得。总之，必须挤挤水分才能算数。

2. **总股数和流通股数**：这个数字看起来没有意义，但实际上意义很大，企业所有投资和利好最后的盈利，必须用它来除一除，就知道这次投资和利好有多大了。因此，这个数必须记住，当然只要记住一个大概数就可以估算了。流通股数有炒作意义，也可作个参考，不宜把它的作用看得太大。

3. **每股净资产**：在同等条件下，每股净资产越大越好，它是企业的（每股）总资产－总负债。也就是说，是股东每股的所有的资产，它包含着每股公基金，每股现金流等一切资产。但这也说明不了它的真实价值，因为一栋老厂房在城里越来越值钱，但账面净资产都快成零了，企业在10年前1000万元买的矿山，账面不变，实际已经价值连城了，所以这个东西要历史地看，要考虑会计折旧的规定。比如，有时旅店业在股市低迷时，市价经常会低于它的实际净资产。因为房子在升值，但会计账却有每年减值，我记得可能是按40年折旧。

4. **每股现金流和公积金**：现金流越大企业越安全，对企业的发展越有力。现金流的产生往往与会计制度的成本摊销的规定有关，摊销成本太快，企业账面虽然表现盈利减少，但企业的实际收入却不会减少，因此出现大量的现金流。另外的情况多是企业的预收款较多或暂时没有投资，积累了现金或刚上市不久的融资。总的来说，企业现在的盈利是靠已经投产的资产产生的，而现金流是未来可投产的资本，因此可以把它看成是企业的未来潜力。至于公积金，并不是说有这么多的资金就真的存在这么多的资金，它是为了在账面显示不同性质的资本，公积金是发行新股后资金超过每股1元的节余，还有每年按法定提取利润的10%，也有持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有其他企业的股票等不确定的收益，多数公积金已经参与了企业的资本，只有部分是以债券、股票、现金的形式存在，因此它的意义一般不大，但它是转送股的基础。现金流的作用不可低估，有时大量的负的现金流说明企业已经负债经营，如果不是上新项目贷款等原因，说明企业入不敷出，财务出现问题。所以，现金流也是一个安全指标。

5. **管理层持股**：对于国有企业，管理层持股是一个是我们能否持股的重要参考指标。管理层是最清楚企业发展的人，我们要观察他们的持股变化，如果普遍增持是最理想的情况。私有企业前几位大股东的减持也很重要，特别是出现几位股东同时减持的情况，说明前景不妙，必须卖出股票。

6. **净资产收益率**：净资产收益率说明了企业资产的盈利能力，一般越高说明企业有独到的技术和行业壁垒，但要看主业的发展空间，否则这个高就只能是代表过去。

7. **企业库存**：很多企业都有库存问题，如房屋提前销售后，往往没有交工；矿山囤积了大量矿石等待涨价；电力设备运转多少小时后，才算正式验工结算等等，这个时间差对利润的影响特别大。比如：江西铜业在2008～2009年趁铜价下降之机囤积了大量的铜矿石，这些矿石将在2010年和2011年提升企业的业绩。

企业报表的内容很多，要重点看上述基本指标，同时要分析企业的近期投资情况，逐项分析投资的盈利能力，也要参考分析师的分析内容，对企业的技术、品牌在行业中的位置和对业绩的影响要有自己的定位。同时，要比较历年的收入增长和利润的增长结合产品的价格等因素，分析这个成长是否符合逻辑，以免上当。任何假账都会在账面上表现为不连续性和项目之间的不对应性，也不会符合市场逻辑，找不到成长的可靠理由。所以，在看年报时，要同时看历史数据，分析业绩成长的理由是符合实际。一般真正的绩优股是没人造假的，造假的多是业绩下滑企业，只要细心分析，就能发现马脚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10.7 设计一个均衡的有重点的投资组合

一般地说，投资人水平越高，投资组合的集中度就越高。如果你有能力看得准，你可以一口咬住猎物的喉咙，获得一个高回报。但是，中国股市毕竟才十几年，绝大多数股民还没有那么老练。炒股是需要学习和时间磨练的，百战才能成为真正的将军。刚入市时，有人对我说："现在你还是不太成熟的阶段，再过些年你才会真的有经验。"我不相信，认为自己什么都行，结果是丢盔弃甲输得很惨，交了大量的学费。后来我又主动交了书费，才开始走向成熟。要做到科学选股，需要长期学习体会、吸取教训，甚至要度过九九八十一难才能成为真正的价值投资人。现在，我负责任地说，作为一个投资人，必须设计一个均衡的有重点的投资组合。具体思路如下：

1. 均衡的组合，就是选择的企业必须分布在几个可靠的行业，以防因行业景气原因，造成你的股票齐长齐跌。

2. 有重点的投资组合。对股票的行业性质好，价格基本合理，未来投资的项目可靠的，经过认真分析比较后，可加大投资比例，稳定收益行业优先。用测算表进行认真分析，最大一支股票占总市值不超过 20%，第二支不超 15%，以下不超 10%，最好前两支是基金重仓股。

股票总数不少于 5 支，不多于 10 支。投资仓位严格按照书中介绍的按市盈率高低控制。切记：不可臆断补仓，防止分析错误造成损失。2000 多支股票超跌股有的是，为什么只叮着一只股补仓呢？要牢记，长期下跌趋势的产生往往是有原因的，特别是在今后的理性市场。

按投资组合进行投资还有一个好处，由于涨跌互现，可以平衡风险，使人心态良好，当某支股票过度上涨时可以卖出换股；当某支股票严重超跌时，可以适度补仓。但操作不宜频繁，不能涨跌一点就想操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一篇　看懂股市历史，知晓股市未来

一切事物都是有根源的，对过去糊涂，就不可能清楚今天，更不能对明天的股市有明确的判断。回顾历史，可以让我们清楚地认识到政策和基本面是决定股市运行的内因，从而为今后分析股市运行的大方向奠定基础。2006 年，我之所以敢满仓操作，主要是相信基本面决定股市的结论，准确地分析了中国股市的历史和现状，才敢大胆投入。

由于中国股市在计划经济的土壤中诞生，指导思想和制度的缺陷使中国股民历经坎坷，股市的混乱程度是世界股市历史上少有的，这段特殊的历史引发了人们对股市的实质问题的深入思考，进行了艰难的股市改革，是一个股民终生难得的教材。认真总结分析这九九八十一难的经历，是一个股民走向成熟的关键历程和宝贵经验。

11.1　历史的回顾分析

第一阶段——伟大的创举(1990. 12. 21 ~ 1992. 5. 20)

中国股市是在 1989 年前后开始试运行的，1990 年正式有了上证指数，基期 100 点，算做股市的正式开始吧。但是，据说在 1992 年 5 月 20 日前股价是不放开的，当天放开后股价上涨了近 2 倍，严格地说，1990 年 12 月 21 日到 1992 年 5 月 20 日，这个阶段算做股市的开始阶段。此时，股市的交易体系和各项制度及指数方案都已成型。

这个时间不长，主要制度基本具备。特别值得一提的是，在当时的形势下，中国政府能够把股市和有关制度建立起来，而且顺利运行，真是一个伟大的创举，是邓小平先生的伟大！也是那一届领导们的伟大！

但是，时代也使中国股市留下了严重问题，是创业者们无论如何也想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不到的问题。

1. 股票没有全流通

我分析，设计者一是担心国有股在流动中流失，二是相信国企，认为有国企为股民当家作主，股民的利益会受到国企的保护。从某种意义上说，这是政府的保证。可是，事实恰恰相反，由于流通股东和非流通股东的利益不同，股民成了国企取之不尽、用之不竭的财源，大股东要尽了伎俩在股市上圈钱，股民只好痛苦地离开了这个市场。

2. 在上市条件中缺少了主要条件

真正的股份制企业如果没有大股东间的制衡，国企股一股独大，董事会和监事会就是虚设。虽然问题严重，但在当时条件下，也是不可预见的。直到2000年经过多次亏损后，作者联想到自己在国企20多年参与管理的现实，才知道这个病根。总的来说，我们不能离开历史谈论功过，在那个年代能创建这个市场，本身就是一个伟大的创举！

第二阶段（从1992.5.20～1994.07.29）

在这一阶段的初期，上证A股指数从1551点下跌到383点，接着又上升到1640点。这半年多的剧烈震荡，使股民形成了炒作发财的思维观念，巨幅振荡也是世界各国股市初期的共同特点。接下来，便从1640点缓慢地跌到了321点，而且是熊市不言底，中国股民第一次尝到了大熊市的滋味。新的股民、新的情况是完全可以毁掉一个市场的。1994年7月30日，政府采取了三项措施救市：

①年内停发新股上市；

②严格控制配股规模；

③采取措施扩大入市资金范围。

之后股市趋稳反弹。这次下跌的原因分析：

①股市高涨到1640点，相当于2007年的6000多点，个股没有任何投资价值，市盈率无法计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②熊市开始后，多数新股民没有熊市心理准备，也没有价值投资理念，所以熊市不言底，迫使政府救市。

③1993 年、1994 年银行存款利率高过 10%，有头脑的人开始转入银行存款或买国债（当时国债最高年利息 14% 以上）。

④再融资泛滥，破坏了股市供求平衡，两种股东的矛盾第一次显露。

⑤宏观上看不出股市的前途，企业开始向坏。

这 5 个因素，任何二个都可以置股市于死地。

政策上，正确的是三项救市措施及时英明。

政策不正确的有：

①发现再融资泛滥问题，没有细查根源，而是用限制配股的手法，来个水来土挡。

②在这阶段，应当向股民进行强行教育，编制统一学习材料，提供世界股市历史市盈率资料，统一市场语言、规范制度等等。

总之，这段历史完全体现了股市的特征，政策管理也很及时。

第三阶段（1994.7.29～1998.6.12），历时近四年

这四年极不平常，股市从 321 点一直震荡上升到 1500 多点，唤起了全国人民炒股的热潮。开始阶段，由于历经一年半的熊市，股民对股市有畏惧心理，同时部分股民也体会到了价值决定股价的道理，股市在振荡中缓慢上升。两年后，股民特别是新股民忘记了风险，股市加速上升，一直上升到 1459 点，直到 1996 年 12 月 15 日新华社发表社论《正确认识当前股票市场的形势》，股市才应声下跌。但是，由于挣钱效应，股民入市踊跃，仅仅两个月就死灰复燃。1997 年 5 月 16 日达到 1578 点顶峰。国务院下令清查股市违规资金，企业入市资金撤出，股市下跌，直到 1998 年 4 月～6 月，又一次上涨，但只是回光返照而已；企业资金见机抽离，股市继续下跌。

这段历史可谓惊心动魄，炒股大军风起云涌，改革后多少年没有见到这样热烈的场面了。下面我们分析一下它上涨的原因：

①宏观经济形势向好。朱镕基 1994 年兼任人民银行行长，国家开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整顿改革。以家电为代表的行业率先进行了产品升级，引进外国生产线，物品畅销盈利，行业处于景气上升阶段。

②股市起稳两年，老股民好了伤疤忘了疼，新股民喜气洋洋，所以，股市到了 1997 年后就成了浇不灭的火，升腾再升腾，直到中央釜底抽薪。

以上两点足以构成牛市的基础。

在这个阶段，正确的政策主要有：

①新华社社论发表及时，观点有理有据，使人信服。

②限制企业炒股，对一个幼稚的股市是非常必要的，可以预防金融危机，以免因股市暴跌殃及企业，造成整个社会的金融风险。印尼就是一个典型的案例，企业资金进入股市，结果，亚洲金融危机发生后，股市和企业一起倒下。

③股市发行和配股由政府定价是正确的，因为这个市场非流通股是多数，实际上就是计划经济为主的市场，少数流通股的价格不代表股份的真正价格，一旦全流通，股价就会应声而落，事实上它也不是一个具有价值发现功能的市场。所以，当时政府采取定价发行、定价配股，是正确的、符合实际的。

存在的政策隐患有：

①忙于发行，劣质企业包装上市。

②发行股票已经明显成了批发富翁，却没建立任何责任关系。

总的来看，这段时间快速地发展了中国股市，有数量没质量，还是有成绩的。

第四阶段(1998.06.12～2001.06.11)，历时 3 年

这三年，从表面上看，上证指数是震荡上升，实际上是略有下行，因为在此期间发行了大量新股记入到上证指数。下面我们对这期间的股市运行进行分析：

①宏观形势向淡，以家电为代表的行业由于竞争激烈，进入到下跌时期。由于政府实行了积极的财政政策，经济下跌时间变缓、变长。但是，企业的效益却处在下降通道中，特别是 1996～1998 年先后上市的企业，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一年绩优,二年绩平,三年绩差。除了上市造假原因,经济景气周期回落是主要原因。

②包装上市的公司,不断暴露真相,ST、PT大量出现。

③市场与国际标准对接,先后试行了市价发行新股、市价减持国有股、增发新股、可转债等方案,埋下了巨能炸弹。

但是,股价没有因经济低潮和增发等政策打压而下跌,原因是:

①舆论盲目鼓励做多,听惯了政府指导意见的股民心存侥幸。

②对ST、PT公司不断重组,市场炒作ST股成风,使人们不但不担心自己手持的是垃圾股,反而还盼望它变得更糟,等待重组升天。

在此期间,导致下跌的政策原因有:

①市价减持国有股,把计划经济为主的非全流通股市与国际上市场经济的全流通股市政策对接,股市无法承受,开始暴跌。

②停止二级市场配售新股,开始一级市场申购,让不投资的人有权在股市上获利,结果资金流向一级市场。

第五阶段(2001年6月15日~2005年11月),熊市4年半

2001年的6月,股市终于在银广厦的引爆下,开始下跌了。这一跌就是900多点。

直到2002年1月,国资委宣布不在二级市场市价减持国有股,市场才止跌回稳。市场开始讨论下跌的原因,一些有觉悟的经济学者感觉到了全流通的意义。但是,总是没完没了地争论,股市又在动荡中过去了一年。点位又回到1370点,实际上已经非常低了,加上股市二八分化,散户股民一般损失过半。

2003年还是发行,还是走低,还是无聊的讨论。

2004年讨论更多了,股市还是下跌。国九条在春天出来了,可是谁来落实呢?盼啊,盼啊,还是盼来了跌势,股市跌破了1248点,扣除上市新股因素影响,实际下跌已跌破1000点,股民损失更加惨重,很多人损失超过70%。

这段历史,每个亲历过的股民一辈子都不会忘记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这阶段出台了很多政策和新观点:

①证券法出台。

②QFII——合格的境外机构投资者,远道而来的天使,不管资金多少,重要的是带来了国际投资的新观念。

③大讨论使部分投资人认清了股权分置的危害。

④部分专家对股市的意义也有了重新思考,虽然是初级的思想。

⑤股票发行实行了保荐人制度,虽然责任不够到位,要比没人负责强得多啊!

第六阶段(2005 年 11 月~2010 年 12 月)

经历了 2005 年的再次下跌后,2005 年 10 月终于反弹了:从 1000 点反弹到 2007 年 10 月的 6237 点。实际上,2005 年上半年股权改革的政策已经明朗,股市应当在春天反弹,但是由于四年多的熊市,犹豫的人们不再相信政策,所以,什么改革股权、什么国五条,都没用。2005 年 7 月,理性投资人开始大量进场,股市第一次反弹。

此时,股市投资价值明显,绩优股的市盈率一般在 15 倍。2006 年股市继续反弹,股民热情高涨,街头巷尾到处都有谈论股市的人群。买基金的人更多,因为基金投资的多是绩优股,所以 2005 年前就开始盈利了,2006 年再次盈利,使人们误认为基金就是盈利的产品。2007 年买基金的人排成了队,甚至连上坟的人都说:“把钱收好,该花就花,剩下钱就买点基金。”股市达到 6243 点的顶峰,以后便开始下跌,一直到 2008 年末 1660 多点,之后反弹到今天 3000 点左右。是什么力量使股市如此疯狂上涨又如此疯狂下跌呢?主要原因有三:

- 挣钱效应,引来了新股民投资。
- 2006~2007 年是国民经济 10 年周期最后两年的急速上升期,房地产和基建大上马,物资紧张,矿山资源股价值巨大,房产涨价,银行贷款增加企业景气到顶峰,给股市价值投资找到了理由。
- 社会舆论导向偏正面。

那么,为什么股市忽然形势一转又开始暴跌呢?主要原因有:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 股价高估，企业纷纷乘机增发和发行新股，最具有代表性的是中国石油发行，中国平安增发，压倒了中国股市。

● 2008 年初，突然传来美国发生次贷危机，以后又波及到银行，最终波及到中国的出口加工业，直接影响到上市公司的业绩。

● 国际金融危机使资源价格回归，矿山、资源的价值不再被想象成价值无限，而是一个周期行业，股价快速下滑，房产价格也暂时回落。

● 汶川大地震，加速了股市下跌。

● 在股市下跌到 3000 点后，股市有了投资价值，理论上应当起稳，但是由于新股民、新基民非常恐慌，为了保本，把还有盈利的绩优股抛出，留下亏损较大的股票死守；基金迫于赎回的压力，把自己的绩优股卖掉，所以股市最后是绩优股比赛下跌，谁没跌谁就会补跌。

这就是 2007 年末股市大跌的主要原因，想来简直是历史的重演，记住这些原因吧。

这几年，影响股市的主要政策有：

①"国五条"是英明的决策，实际效果不大。

②股权改革方案英明正确。虽然流通股和非流通股都想全流通，但是如果部分非流通股东就是不流通，你也没办法，法律上也合法。所以，不能统一对价，谁也没权强制落实，只能使用股市政策施压。**这个方案是理性思考的结晶，其他任何方案都可能失败。**出台得晚了点，但好饭不怕晚。

③网上投票方法出台，散户可以参与表决，科技为解决社会矛盾做出了贡献。

11.2 中国股市的未来分析

1. 2011 ~2012 年股市振荡上升

经历了股市的大牛和大熊，中国人冷静多了，很多人已经不再愿意投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资股市。2011 年开始，上证指数就在 3000 点附近横盘，股民们非常担忧。但是我却很乐观，我的理由如下：

①股市已有明显的投资价值，绩优股市盈率达到 15 倍，钢铁、石化 5～8 倍，银行、地产 8 倍，是世界股市市盈率的底线。2011 年如果企业成长 20%，股市最少成长 20%。

②中国在发展，GDP 年增长 8%～9%，而且会长时期发展。

③政府有让股市休养生息的意图。

④社会资金虽然有的买了房地产、有的买了黄金、有的买邮票、有的买古玩名画、宝石等等，但是这些投资品种比股票还贵，更没有投资价值。特别是房产税出台后，资金还得返回股市。

⑤2010 年股市下跌，基金略有盈余；2011 年如果盈利，进入基金的人一定会大增，2012 年就会继续上涨。但是，如今已经全流通，不可能像 2007 年那样疯狂了，人们也会吸取教训的。

⑥恐慌已经过去，不要低估了人们的理性，不要把别人想的太傻，否则你就成了天真的小傻瓜，有一天社会资金会悄悄进入。

2. 2013～2016 年股市将会重复历史的故事

预计 2013 年或 2014 年将是一个振荡年，因为此时人们还没有忘记 2008 年大熊市的恐惧，同时大小非也会抑制股价的上行，此时的股市走势很难预测，对此时期的预测只是一个简单的想法，切莫当真；2015 年～2016 年将会重新演绎历史的故事，在此期间，股市将会快速上升 1～2 年，最后转头向下，从此走向低迷。历史的重复不是偶然的，有其必然的原因。

上升的主要原因：

- 2008 年大熊市的阴影渐渐远去；大小非套现也已经进入到平稳期。
- 此三年正是经济持续增长的旺盛期，多数企业盈利，资源紧缺，很多企业占有了无价之宝，为牛市奠定了价值基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 产业升级转型成功，出现了复利发财的故事。

• 基金挣钱，鼓舞了人们再次投资基金的热情。

• 农民工成了富裕群体，经过5年的财富积累，多数农民都有了10万、20万元以上的存款，他们已经开始思考投资的问题了。基金挣钱的消息鼓舞了农民，他们将和城里人一样从试投成功开始，走向大量投资。之后，就是股市演绎新股民被套的历史。这一次疯狂也可能是中国股市的最后一次大规模的疯狂。

下跌的原因：

• 经济周期结束，企业效益下降。造成这次经济回调的最主要原因可能是房地产经济景气周期结束。

• 全流通的市场，高股价将引来更大的融资潮。

• 中国劳动力价格过高，经济发展趋缓。

此次下跌将维持较长时间，从此股市将很少疯狂。

3. 中国股市的长期趋势

中国经济会长期发展，2000年就是100年强国的起点。

在第一篇中我们已经讲过了中国发展的原因。在这里再重述一下，因为它是我们分析中国经济发展和股市发展的关键：

①劳动力优势二十年：

• 在二十年内（从2000年算起），中国将保持劳动力优势，劳动力工资一般会从500元/月逐年提高变为5000元/月，之后劳动力优势结束。现在民工工资已从500元/月涨到了2500元/月。

• 这二十年也是中国国企股份制改革时期，它使生产力得到恢复性的解放。

②科技优势五十年：

当中国人富裕后，劳动力价格优势自然丧失。但是，更大的优势将会在十年后逐步显现，在2020年后将成为主要优势，那就是科技优势。中国的后生，学习刻苦，是发达国家的青少年所无法比拟的。要培养高科技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人才，没有刻苦学习的精神是不可能的。现在，我们国家绝大多数企业是处在引进外国生产线，能自如运用的阶段，还没有达到自己设计一条生产线，创造一个新产品的能力，真正的人才还很缺少。当我国新一代大学生工作十年后，他们中就会人才辈出，社会就会真正地进入到科技时代。这是发达国家和其他非洲、南亚等发展中国家都无法做到的。

在此期间，中国的政治将得到发展，这是人民群众决定历史的必然，也是生产力决定生产关系的必然结果。

③资本时代三十年：

随着家庭社会的富足，人会变得越来越懒，越来越胖，人权越来越大，学习成绩越来越差。但是社会仍然能缓慢进步，因为两代人的努力给第三代人积累了资本，中国人进入到资本时代。

同时，中国还有如下优势：

- 大国天然集约经济的优势。
- 大国是培养大企业的土壤。
- 大国是高科技的摇篮，科技推广效益明显，**未来社会发展的主要动力就是科学技术。**

人类的发展不以任何人的意志力为转移，中国的强盛是任何人和任何国家都阻止不了的。

从短期看，股市会与国民经济相背离，但从长期看，是一致的。

现在我们就结合深圳成分股指的历史走势，对股市和经济周期的关系和房屋周期的关系进行分析，同时，我们也对2020年前的股市进行一次大胆的预测，如图11－1。

从图中可以看出：

①股市周期，短周期3.5年，长周期6年；例如1990～1996年，1999～2005年都是6年。而且，每一个6六年之后就是一个3.5年间隔运行，6年＋3.5年正好是9～10年的经济周期。

②经济周期理论上是9～10年，实际上也是如此，从改革到现在，3次危机都是准时发生。每次逢8，必有天灾人祸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

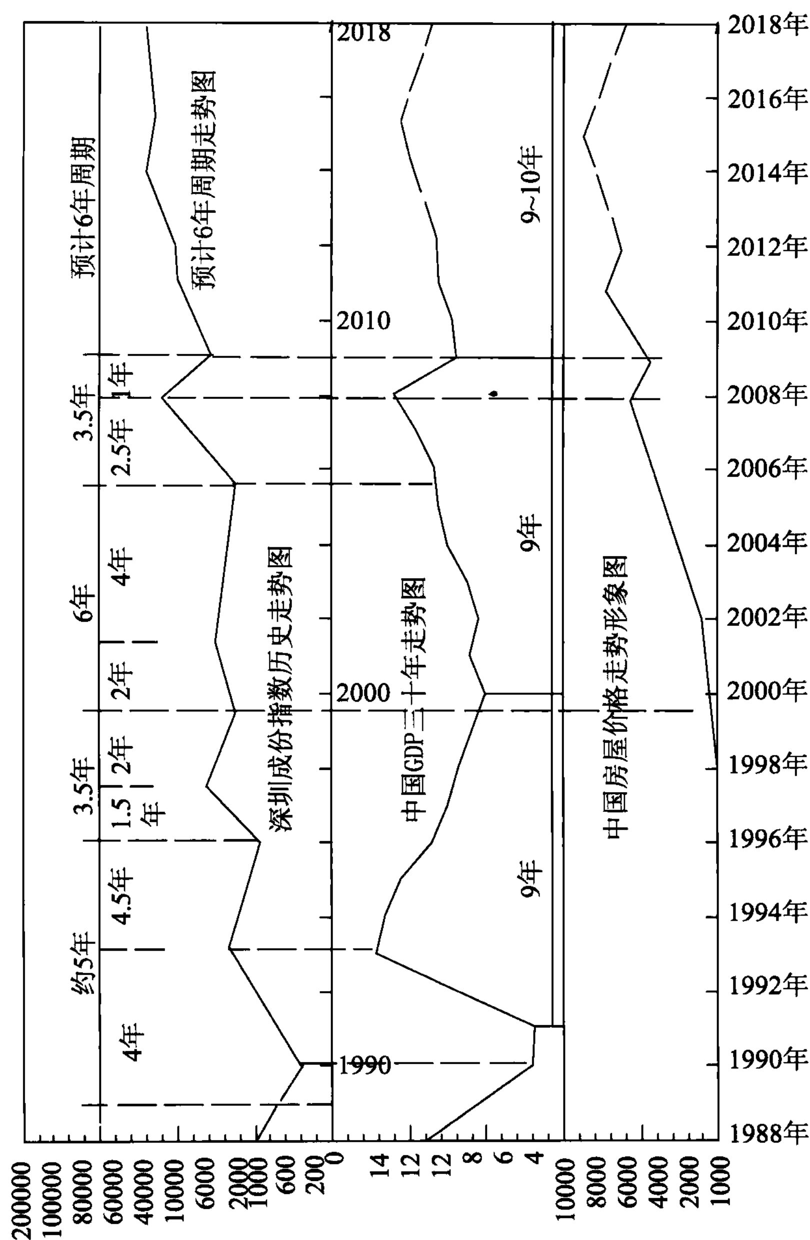


图11-1 深圳成份指数走势与经济周期和房地产周期关系图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1978 年，小岗村签生死合同私分土地，标志着农村改革从此开始。

1988 年，第一次发生危机，1988 年经济严重下滑。

1998 年，第二次危机，代表事件是 1997 年发生的亚洲金融危机，1998 年洪水，股市下跌。

2008 年，第三次危机，代表事件是世界经济危机和汶川大地震。

③房地产周期，美国 103 年统计的结果是 18 ~ 20 年，时间恰是经济危机的 2 倍，估计上涨时间 12 ~ 16 年，下跌 4 ~ 8 年。中国 2000 年房改，预计在 2015 ~ 2016 年房地产增长期结束。

④三个周期的关系，房屋是最大的经济周期，涨跌直接影响经济周期；第二大经济周期涨跌直接影响股市周期。这三个周期正相关。例如：中国股市一共出现了三次暴涨：1992 年 ~ 1993 年、1996 年 ~ 1997 年、1906 年 ~ 1907 年。这 3 次暴涨的时间都是经济周期的景气时期，三次 GDP 增长率分别是：14. 2 ~ 13. 5、9. 6 ~ 8. 8、11. 6 ~ 13。同时，2006 ~ 2007 年也是房屋价格上涨最快的时期。如果扣除历史的人为因素，经济特征更加明显，三者的对应关系非常明显。因此，炒股必须分析经济周期和房屋周期。

⑤对 2011 ~ 2012 年前走牛的预测是根据股市的五年长周期理论和它对应的经济周期进行分析的，但涨幅有限，预计会恢复到 5000 点左右。

⑥对 2013 ~ 2017 年的走势预测也是根据股市的五年长周期理论和它对应的经济周期和房地产周期进行分析的，但是房地产周期可能提前结束，这个周期会变为 3 ~ 4 年，股市的周期也可能提前到来，提前结束，预计股市将恢复到 8000 ~ 10000 点左右。**抓住这个周期的关键，是看什么时候全国房屋成交量明显下降，房价开始自然回落。**为什么这么判断呢？因为股票就是一种商品，它的价格围绕价值在波动，整体幅度在 8 ~ 40 倍市盈率之间，波动的主要原因是资金供求关系，具体地说，是社会流动资金造成的供求变化。主要社会流动资金有下列几种（不包括实业投资资金、生活消费资金、自住房购买资金）：

① 股票、基金增量投资资金；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 房地产投资性资金；

③ 债券性资金；

④ 银行存款；

⑤ 投资金银、古董、宝石等资金。

社会流动资金在这几个环节反复流动，其中股市和房地产吸引资金最多，是关注的重点。2006 年股市挣钱，2007 年股市疯狂，人们排队买入基金。2008 年后，股市低迷，资金又返回债券和房地产和金银、古董等。我们打开大智慧股票软件，看看国债指数 K 线图，惊奇地发现它的走势和上证指数正好相反，给我们分析股市走势多了一个参考指标。分析股市的资金总体流向，就可以判断股市的波动方向。2011 年初，上海、重庆进行房产税试点，重庆市长透露了房产税试点的原则：只对增量房上税，股市连续下跌。众多股市分析人士解释说：这是年末经济数据出炉的原因。其实，是小非和有钱人抓紧卖股票买房子追赶避税的末班车，造成了股市资金流出。2011 年 1 月 28 日，上海、重庆房产税开始实行，接着国务院又出台了控制购买房地产的办法，称为国 8 条，股市从此反弹，这都是资金转向股市的结果。今后如果房产被控制，成交减少，特别是房产税实行后，投资性房产资金向股市流动的可能性很大，到时资金已经无处可流，股市必然填平低估值的洼地。但是，有一天如果不仅投资资金不买房，老百姓自住也不买房了，社会经济就会衰退，多数上市公司的投资价值就会大幅度下滑，这就是我们担心的 2015 ~ 2017 年期间的某一次经济危机。2011 年 5 月份股市继续下跌，主要原因是房地产资金从一线城市进入到二线、三线城市，二线、三线城市房价快速上涨。

看了我绘制中国未来的成份股走势图，你是否会怀疑呢？怀疑是正常的。在中国、在全世界，有很多人都用各种分析技术推测股市的未来，基本没有正确的。但是今天的推测和他们有所不同。

第一、我的推测不是哪年哪月上升，哪年下跌，而是一条股市的趋势中轴线。

第二、推测的方法不同。我的推测不是靠股市的周期理论和技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，而是靠对历史数据科学分析和计算。当然，这个分析和计算必须有历史根据和股市的可知性为前提的。

其实一个国家的股市和这个国家的政治经济是一致的，只要认清宏观形势，就可以知道股市的总体趋势。从上面作者对中国股市的历史分析就可以看出：股市较大的方向是可知的，风险是可以避免的。例如，2001 年股市下跌，当时股市存在多种致命的风险，如市价减持国有股、增发，企业效益下滑，一级市场申购吸走了二级市场的资金，市盈率 60 倍，股市又怎能不死呢？相反，作者大胆地预测了 2006 年反弹，2007 年继续上涨，是因为股市问题基本得到解决，绩优股市盈率 10～15 倍，股市怎能不涨？股市和个股一样都是可以预见趋势的，特别是长期趋势，是可知的。

例如，日本股市从 1990 年开始从 40000 点下降到现在的 10000 点左右，如图 11－2。

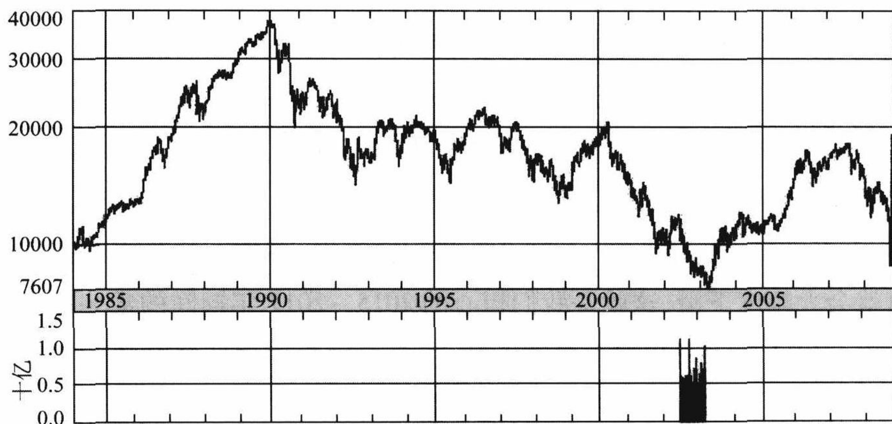


图 11－2　日经指数历史走势图

日本股市的长期走熊，只要对宏观经济进行分析，是完全可以预知的。第一，1990 年日本股市市盈率在国际主要股市中最高（约 60～70 倍），原因是日本经济在 20 世纪 60～90 年代高速发展。但是 90 年代后，亚洲经济快速发展，特别是中国产品不断取代日本产品，这个从计划经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转为市场经济的国家有着无穷的潜力。日本的市场不断被中国蚕食,开放使新技术不断引进中国,企业也在向中国流动,这样的一个历史趋势几乎是不可逆转的。

十年前,我去农村看望一个亲戚,前辈是一个标准的农村老头,也很聪明,墙上挂了一个世界地图。我问他:你看这些国家哪个有发展? 日本怎么样? 老头说,"没前途,日本没资源,现在人家都改革了,它就没什么意思了。"老农都能看出日本经济的未来,投资家们谁不撤离呢? 企业效益的下滑也是必然,虚高的市盈率必然回归,所以日本股市下跌了十五年。**股市的长期趋势是可以预测的。**

美国股市经过 20 世纪 90 年代的暴涨,道琼斯指数在 2000 年达到 12000 点后,始终在 11000 点上下,已经 10 年没有大幅地上涨了,这也是必然。美国已经进入到强国的末期,经济和股市的涨势必然会放缓,都是可以预测的,如图 11 - 3。

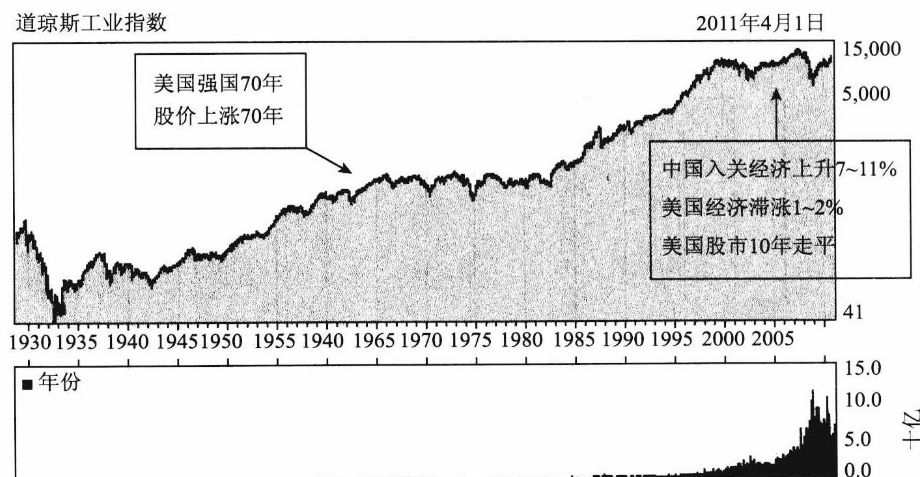


图 11 - 3　美国道琼斯工业指数走势图

所以,我分析了中国的政治、经济、资源和世界的环境,推算了中国的成分股指数走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二篇　明明白白选基金

我从不赞成大多数人自己投资股票，华尔街著名基金经理人彼得·林奇认为："一般人只要努力研究注意生活细节，业绩就有可能超过基金经理人。"炒股其实没有那么简单，它是国家政治、经济、社会投资和百科知识的综合应用，也是对投资者心理素质的严峻考验，我的感觉是金融和证券投资难于实业投资，也好于实业投资。著名的国际投资大师罗姆·罗杰斯在任职业基金经理人工作时，他至少要读 5 个国家的报纸、40 多种杂志、8 种贸易期刊。再阅读大量上市公司年报，上看国家大政方针，下看社会经济形势，甚至透过普通的社会商品、生活的改变来观察一个国家的经济变化和政治变化，从中找到新的投资机会。这是我们普通工薪层能做到的吗？

我不能为了讨好自己的读者而对自己的同胞不负责任。一个人并不需要什么都能做，知道自己能做什么，不能做什么，这就是一个聪明人。对大多数的人，我建议借助别人的力量来挣钱，把钱投入到基金中去，只要你学会选基金，一样可以创造惊人的财富。下面我就向您介绍基金的投资方法。

12.1　为什么普通股民应当投资基金

普通股民投资股票与基金投资相比，优势少，劣势多。主要表现在以下几方面。

1. 在大势分析和个股选择上基金有明显优势

● 普通投资人对企业的成长性和投资收益，由于专业知识的限制，难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以评估。因此,很难测算出一支股票的合理价格。普通股民有一个致命的弱点:一旦买入好股票,当上涨 50% ~ 100% 往往抛出,不能持股到获利 10 倍、100 倍的程度;相反,一旦买入垃圾股,就会等待解套,越等越低。结果是扔金子,守垃圾,把利益让给了机构。

● 普通投资人对宏观经济形势和股市大政方针的分析能力和对整个市场与国际股价的比较情况以及对股市的整体评价,都难以与机构相比。2006 年和 2009 年股市上涨,多数机构都预测到了,但散户却犹豫不决,错失良机。

2. 基金有调研能力,信息灵通

基金在睁着眼睛炒股,而一般投资人在闭着眼睛炒股。为什么这么说呢?我们先读读华尔街基金经理人彼得·林奇的一段话:“我不相信理论,不靠市场预测、不靠技术分析,我靠信息灵通、靠调查研究。”大机构可以凭借着人力、财力到上市公司调查,得到的信息可靠,甚至可以有专人参加企业的董事会和监事会。他再笨也比坐在家里分析想象的人强。我之所以那么看重股本结构,就是因为我没有调研能力,只能找一棵菩提树。

看看大多数的投资者的现状吧:一是文化浅;二是不上网,只会买卖和操作 K 线,在计算机上敲来敲去。这怎么能和机构相比呢?当然也不能否定少数有文化、有头脑的投资者,经过学习和对公司信息分析研究,加上对网上信息材料的分析,是可以战胜基金的。2004 年我就收益了 30%,比盈利最好的基金科汇(17%)、湘财合丰成长(17.1%)还高出了 13%,之后的七年中,有六年业绩超过了最好的基金,但 2008 年损失较重,落后于一般基金,个人业绩超过基金的毕竟是少数人。股市上 80% 以上的投资者业绩都弱于普通基金,要承认现实。

3. 中国的基金历史说明了基金投资强于散户

中国基金是 1998 年开始发行的,首支基金是基金开元。历时 13 年,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它的历史应当能说明基金的盈利能力。1998 年最早发行的基金开元、基金兴华、基金安信等，从 1 元净资产值到现在累计净资值：基金开元 4.9 元、基金兴华 5.4 元、基金安信 5.12 元，业绩都成长了四倍左右。一般投资人从 1998 年到现在，可能 60% 以上都是亏损的，很多人亏损相当严重。2001 年 7 月股市开始大跌，当年在高位发行的基金科翔、基金科汇等基金，平均累计净资产是多少？上网查一查，累计净值同样在 4 元以上。一般投资人在 2001 年高位买入后亏损超过 50%，我们必须看到这个事实，看到这其中的商机。时间证明，中国基金年复利不亚于美国基金，将来也是如此。

4. 美国 100 多年的股市历史已经证明买基金是康家之路

在股市的初期，美国人也和中国人一样，投资主体是散户。卖菜的市民、工人、军人、学生、官员都去炒股。经历了辉煌之后，接着就是一个又一个黑色星期一、黑色星期五。股民们愤怒地走向街头示威游行，逼迫总统把股市涨上去，最终股市还是无情地淘汰了一批又一批股民，所以有人说，股市的发展史就是淘汰散户的历史。但是，发誓一辈子再也不炒股的股民又回到了股市，原因是他们曾经没瞧起的基金，在几年后，给投资基金的人挣到了大钱。历史的实践得出了最后结论：**基金是发达国家家庭投资的主要工具。**

在美国近 100 年基金发展的历史中，一般基金年盈利约为 10% ~ 15%，其中指数基金接近上限；优秀的基金，比如沃伦·巴菲特的基金，连续盈利 31 年，平均复利 28%，乔治·索罗斯的量子基金平均收益 35% 长达 19 年之久。迈克·史坦哈特 20 年平均 27%，等等。以下是摘自《巴菲特投资策略全书》的投资绩效比较表 12－1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 12－1　华尔街共同基金和指数基金投资收益表

投资绩效比较表		
投资者类别	投资期间	投资报酬率
沃伦，巴菲特——成长导向的价值投资者	1957～1994	28.6%
卡恩兄弟——资本保守的价值投资者	1990～1994	19.3%
成长导向的共同基金	截至1995年8月1日的5年投资绩效	15.36%
全球型共同基金	截至1995年8月1日的5年投资绩效	10.73%
史坦普500指数基金	截至1995年9月30日的5年投资绩效	17.24%

这些数据经过复利滚动的价值有多大，想必你已知道了，如果记不住，就看看第一篇中的表1－1。虽然优秀基金是少数，但实际上是多数，因为越是优秀的基金，投资的人就越多。像量子基金，简直可以撼动股市、玩转地球。

我积极地向您推荐基金，除了它的惊人收益，还有另一个主要的原因，就是操作容易。

普通投资人的唯一优势就是发现错误，可以立即改正。但是，实际操作时，由于解套心理和人性的弱点，往往不能发挥这一优势。

下面我们就一起来看中国市场上有什么样的基金吧！

12.2　基金的品种和利弊分析

1. 封闭式基金

①运作方式：封闭式基金在发行后，其投资资产按契约规定清算：在规定年限内不向投资者返还；到达规定期后进行清算，按净资产返还或为了保护机构利益就地把封闭基金转成开放基金。一般封闭年限为8～15年不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等。

在基金管理上，按照证监会的规定：基金持有单支股票的数额不超过基金总市值的10%，基金必须持有20%的债券或现金。

基金上市，像股票一样可以在二级市场上买卖，免税收，不免手续费。

②封闭基金的利弊。封闭式基金，由于没有赎回的压力，经理人可以按计划投资，有利于基金保持合理的仓位。但是，购买单支股票的市值不能超过净资产值的10%，对优秀的基金经理来说，这一点非常不利，影响投资效益。同时，限定基金必须买债券，也不利于基金在低位时满仓操作，相当于把基金资本削掉20%。股市是靠资本去挣钱的，削减投资20%就是削减20%的资本。

现在好多了，2006年6月份后，由于发行新股实行现金申购，基金的余钱可以在二级市场参与申购。

封闭式基金由于像股票一样在二级市场交易，有的时期出现高于净资产值的溢价，有的时期也产生折价。在一般的成熟市场，封闭基金折价率在5%左右，但优秀基金经常是溢价的。现在中国市场上平均折价10%～48%，是买入基金的好时机。这里有一笔不一样的账：

①对原有投资者：$折价率 = \frac{折掉价格}{基金净值} \times 100\%$

②对于新的投资者：$折价率 = \frac{折掉价格}{现价} \times 100\%$

比如说：某基金净资产为1元，现股市价为0.6元。基金报告折价率为40%，而实际买入人所获得的折价率是：

实际折价率 $= (1.0 - 0.6) \div 0.6 \times 100\% = 80\%$

买入绩优折价的基金是一举两得，是非常理性的投资，这种投资收获可以说是很不错的：

- 一旦折价消失或变小，你会获得直接收益；
- 折价继续保持不变，等于扩大了你的资本金。比如上面的例子：你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资本就扩大了80%，基金年盈利20%，你就盈利36%。累计盈利就是惊人的数字。

● 政府规定，基金分红不少于盈利额的90%，所以，一旦进入牛市，折价率自然返回，这又是一次天赐良机，作者在2006年买入持股1年，收益颇丰。

2. 开放式基金

开放式基金的投资规定和封闭式基金差不多，但开放式基金不在二级市场交易，而是在银行等网点上交易，按基金公布的净资产值，扣除手续费后赎回或买入基金。

开放式基金可随时赎回的条件对投资人很方便，但会给基金操作制造很多麻烦。所以，基金在选择仓位时必须考虑是否有足够的现金保障赎回，这样做很影响投资效率。特别是股市在底部的阶段，这种赎回方法副作用很大，有时股市越跌，基民越赎回，把自己的绩优股卖得很惨，这也是熊市最后专跌好股票的原因之一。开放基金没有20%必须投资现金和债券的要求，这是它的优点，是否有单支股票的投资额限制，我不清楚，可到网上自己查。

3. 指数基金

指数基金，就是把资金完全地模拟指数股票的比例进行投资，结果就是：指数跌它就跌，指数涨它就涨。

这种投资方法是为了迎合散户投资者收益经常落后于成分指数的心理，让大家不再有“赚了指数不赚钱”的情况。

在表面看来，这是一种对投资者不负责的理财方法。但是，由于一些基金不善投资，效益还不如指数基金，所以，指数基金在市场上就有了生存的理由。

由于现在基金比较低迷，所持大盘股也有了明显的投资价值，预计指数基金在2011年后的收益应当不错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. LOF 基金

LOF 基金是一种可以在二级市场进行买卖的开放式基金，兼有开放和封闭基金两种基金的买卖方法，由于可以按净资产值赎回，二级市场上不会出现明显的折价；同时，由于可以按净值买卖，也不会出现明显的溢价。这一切优越都是买卖上的方便，投资收益的利弊和开放基金一样，没有实际意义。

5. ETF50 基金

该基金与 LOF 基金相比，在买卖上更加方便，可以用现金，可以用股票置换，可以在银行等网点，也可以在二级市场上交易。但这都是买与卖的方便，意义不大，投资价值等同于指数基金。

6. 保底基金

有些基金担保在几年内必保盈利，一般时间较长。其实，你看到现在应当知道，只要投资观念正确，时间较长，股市基本没风险，求个保本根本没有意义。保本基金一般有两种不同性质的基金，一是真正懂得投资，可以肯定几年后的受益概数，所以敢于保本；二是不懂投资的基金，他们的特点是买入大量的债券等投资品种（可转换债券除外）。

下面我们把各种基金排排队，好的排在前面。

①折价封闭基金；②封闭基金；③LOF 开放基金；④开放基金；⑤ETF50基金；⑥指数基金。

详细的基金情况和说明可以到网上查基金知识栏目查看，本书不对这些常识性知识做更多的详述。

12.3　基金操作方法与利弊分析

· 持仓比例偏低的基金，特别是成分指数在 15 倍以下市盈率的条件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，仍然相对较低，说明经理人对所持股票心中没底，是下等基金。

- 集中投资：在中国，集中投资是相对的，一般前几名股票持仓比重接近10%的为相对集中投资，优点是有利于抓住重点，获得丰厚利润；缺点是，一旦错误，需要较长时间才能抛出股票。优秀的基金经理人多为集中投资者。
- 分散投资：分散投资是相对集中而言，一般最大一支股票持仓比例在5%、6%就是分散投资。优点是，一旦错误可以慢慢地卖出，见到高点可以高抛，也可以低吸；缺点是，手续费较多，实践证明成功的基金较少，难以形成利润。制定这种投资组合一般有两种目的：一是为了炒作，高卖低买；二是心里没底不敢集中。心中没有底数就不集中，也是对的，但投资者必须全面地、历史地分析一下这家基金的投资效果，做到心中有底。
- 国债、存款和可转债：按规定20%的资金应投资债券或现金储备。在当前形势下，封闭式基金应将全部余钱买入可转换债券或参与新股申购，开放式基金将剩余的备用资金主要用于申购，以免浪费投资人的宝贵资本。这方面QFII比基金懂行，应当学学QFII的经验。

12.4 怎样选基金

基金的差别很大，以2004年为例，盈利最低－11%，最高＋17%，大盘下跌15.3%。基金科汇和湘财合丰成长居首位，战胜大盘约32%以上，可谓成绩斐然。因此，必须先学会选择基金的方法，再投资基金。下面介绍几种选择基金的具体方法和原则。

1. 查看资料，让历史告诉未来

投资人必须学会上网，在网上查看各种数据：如上市时间，累计净值，折价率排名，特别是每年、每月、每季成长排名，十分关键。近两年、近一年、近半年或季排名靠前者优选，历史成长排名也靠前的更好，说明现在和过去都是成功的。这是选择基金的唯一条件。千万记住，**选择基金不能参看基金持什么股，也不要看仓位。否则你就不是选基金，而是在选股**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票投资组合。这点我强调十遍也不过分。我们之所以投资基金，是因为我们不善于选股，或选股不如基金。如果你注意就会发现，投资基金的人，多数都不自觉地选择了下等基金。为什么呢？因为他们是分析了投资组合后选择的基金，同时，下等基金价格便宜。**投资基金的股民朋友请注意：一定要只看排名，不问英雄出处，记住这一点，你会受益一辈子。当然也不能只选一家管理公司的基金，避开同种持股思路。**就像到一个学校，要从班级内选 1 个高考成绩最优的组合，进了教室后，一不要看长貌，二不要问姓名和出身，只看成绩单排名。把前五名全选下。为什么不只选第一、第二名呢？原因是距离高考还有很长时间，怕出现意外，所以多选几名确保总成绩。同理，投资时降低点收益没什么，安全把握才是主要的。下页是在天天基金网上下载的基金排名，表 12－2。

2. 选择基金的常用方法和注意事项

基金投资的水平取决于两方面：

①经理人，要记住他们的名字，像美国人知道沃伦·巴菲特和彼得·林奇一样，脱口而出。

②他的托管单位名字：如基金科汇、基金科翔是易方达成长基金公司管理，作者就是脱口而出的。

一般托管单位负责信息调查，经理人选择投资组合。基金经理是基金的核心人物，是选择基金的重要根据。一般地说，好的基金经理总是有好的业绩。

有关基金排名，可到网上查，我先给你推荐四个网站：中国财经信息网、中国基金网、金融街、东方财富网、天天基金。过去中国财经信息网有每周、季、年的基金业绩排名，现在没有了，那你就选天天基金的基金排名网吧，内容会让你满意。

③周五是买卖封闭基金的最好时间，因为这一周哪些股票涨了，哪些基金持了这些股，你都心中有数了。周五买卖，周六公布净值排名，周一自然受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 12－2 天天基金网基金排名表

序号	基金代码	基金简称	01 日 单位净值	01 日 累计净值	历史增长率统计						
					近三月	近半年	近一年	近二年	近三年	今年以来	成立以来
1	260112	景顺能源基建	1.3090	1.3240	7.59%	14.57%	26.36%	—	—	7.59%	32.56%
2	000021	华夏优势	1.9650	2.7850	-2.91%	12.54%	24.94%	54.02%	36.89%	2.91%	202.94%
3	162212	泰达红利	1.2030	1.2230	-0.49%	13.54%	23.89%	—	—	0.49%	22.40%
4	630002	华商盛世	2.2233	2.4883	-6.03%	4.68%	23.59%			-6.03%	172.87%
5	519670	银河行业	1.1540	1.5140	-3.82%	7.86%	22.88%	—	—	-3.82%	56.00%
6	320007	诺安成长	1.1880	1.4880	3.04%	14.56%	20.06%	53.32%	—	-3.04%	55.01%
7	070009	嘉实优质	0.9570	1.8530	-5.53%	3.24%	18.73%	56.89%	20.685	-5.53%	-4.30%
8	660001	农银成长	1.2738	1.8738	-0.15%	10.04%	17.93%	58.08%	—	-0.15%	97.15%
9	420005	天弘周期	1.1600	1.2020	1.58%	5.82%	17.84%		—	1.58%	20.32%

上表在选择时，可以按三年、两年、一年、季、月份分别排名选股，只要点击时间位置即可转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④打开基金 K 线，如果没有历史资料，比较多个基金的 K 线图，也能说明基金的过去。

⑤在高折价低成长和低折价高成长间选封闭基金时，要选后者，便宜没好货。

⑥基金盘子大小不是买卖的标准。

家有千金不如一技在身，学习基金投资虽然简单，却能让你成为不简单的人！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三篇　家庭理财

"人的正确思想是从哪里来的？是从天上掉下来的吗？不是。是人的头脑中固有的吗？也不是，它只能从生产实践中来，只能从生产斗争、阶级斗争和科学试验这三项实践中来。"这是毛主席语录。我们对股市的辩证思维观点，对国家的预测分析，对股市的规律分析，对企业行业的规律总结，都来源于多年的社会生活和企业管理的实践，来源于矛盾重重的中国股市的投资实践。正所谓"场内的功夫在场外"。本章介绍我的人生经历和思想观念，有两个目的：一是想和读者交流；二是让读者更全面、更深入地领会股市的实质和股市在人生中的实际意义。

13.1　弱小、勤奋、艰苦的少年生活

我出生在偏远的农村，幸运的是父亲是祖传三代的中医。我是家中第十个孩子，我的幺妹是第十一个。老大、老二在少年时就夭折了。1962年出生的我，在母体中就缺了许多应有的东西，所以，身体弱小，有一年夏天，天气酷热，我在农田拔草时中了暑，高烧41℃，大量的青链霉素救回了我的命，危险过去后，常常耳鸣，父亲说那是上火，继续注射青链霉素。病好后，邻居发现我的耳朵不太灵了。二十年后才知道，过量的链霉素会造成儿童耳聋，从此我就不太精灵了。后来，我的仕途坎坷与此有关。但是，我的勤奋是出名的。小学时，一边上学，一边砍柴供一家人的烧柴。劳动是艰苦的，但是，体力劳动也不是像人们想的那样不好，只要有收获，劳动也一样苦中有乐。

小学时期的我学习并不突出，到了初中，突然对物理和数学有了兴趣，以全县第三名的成绩考上了高中，学期二年。高中期间，不知为什么，学习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

怎么也专不了心，成绩像秤砣打卤子，往下沉。1981 年，为了确保离开农村，报考了高中中专，被天津铁路工程学校录取，桥隧专业，学期三年。

这个专业可真是要了命，毕业后我就被分配到中国最寒冷的地区，任铁路施工技术员。建桥、修隧都是野外工程，非常艰苦，好在我吃过苦，挣的钱也不算多。1980 年后，中国百业俱兴，建筑业和商业是最早进入市场竞争的行业。建筑业的技术员表面上是纯技术行业，实际上，一个技术员的工作远不是人们想的那种纯技术工作。他需要修桥的实践经验和多个行业的知识与社会经验，一个刚毕业的学生是干不好这一行的。因此，我们在企业成了一群离不开又不受欢迎的人。后来，有几个精明的人被重用了，我们这些人还是依然如故，没人重用，因为领导们会“相马”，说我适合干技术工作。后来，我明白了：不是领导不重用，是社会不选择我，因为社会的主体是国营企业，企业真正需要的不是懂专业、会计算经营的企业家，而是能平衡员工利益和打通社会关系的“外交家”。更何况我们的领导酒量过人，在他的心中，他就是时代的最佳领导形象。像我这样酒不过三两、麻将不上场的知识分子，领导考虑再三也是不会重用的，看来这个转变要等待更换一代领导人的时间，就这样，我在大兴安岭上整整干了 14 年的技术工作。没事时，我总是顺着铁道走啊，想啊，走啊，想啊，有时一口气走出几十里。后来，有一名技术员在铁道旁被火车撞死了，想起来就有些后怕。在这期间，我想出了一些很好的建桥方案，可是都推不出去。见到高层领导，领导把它委托给主管技术的人鉴定。这些主管人员一是没有能力鉴定；二是他怎能为我担责任、做嫁衣呢？我的想法只能变成三篇一级论文了之。社会底层的生活没有泯灭我的雄心，却给了我足够的时间去思考社会问题和企业管理问题，去看很多“没用”的书，了解很多历史知识。1994 年，我的上级单位和天津大港油田联合中标了巴基斯坦印度河公路项目。这也许是机会吧，不管天有多热（最高 54℃，风都烫脸），离家时间有多长，也要走，坚决地走了！**只有穷人，才有这样的勇气和奋斗精神，这正是中国的潜力所在。**

大兴安岭上这段艰苦的经历，使我认清了很多事情，特别是下面几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的科技时代也不会早早地到来，原因有三：

（1）要培养一个具有成熟经验和创新能力的知识分子，一般必须有十年左右的实践经验和多个行业的专业知识。

（2）组织领导创新的人，必须是行业专家，而不是非专业的当家人。

（3）没有市场经济的体制和企业股份制的改造，就没有人真正对创新感兴趣，创新是需要投入和冒险的。

所以，再好的想法，最多也只能像我一样，写篇论文了之。1999 年股市炒高科技股失败了，是必然的，因为时机不到。中国还没有那么多有经验的工程师和高水平的专业领导，炒高科技股还是早了点。

（4）中国的股权改革意义重大。我经历过几次企业改革，都是内部改革。光精简就有 4 次，结果都是换汤不换药，企业自己的刀削不了自己的把。1997 ~ 1998 年前后，国家提出建立自主经营，自负盈亏，产权明晰的市场经济型企业。可是，人们把企业推向市场后，发现企业的领导还得政府任命，内部分配出现了不公，原来置之死地而后生的想法却成了置之死地而必死。最后，又组织什么企业集团改来改去，改了回来。**而这次股份制改革则不同，加入了私人和外企的资本，企业的管理者将自然过渡到职业经理，用人也会社会化，企业腐败在私人股权的监督下自然消亡。这次股份制改革是一次生产力的解放，这是一次根本的体制性改革。看懂这次改革的实质，对分析宏观经济、股市总体方向，分析重组改制企业的前途，和选股有着重要关系。**

13.2 国外生活与思考

（一）企业的薪水是由技术含量决定的

1994 年，中国人承包了巴基斯坦公路工程，中国派去的管理人员都成了老板。有趣的是，在中国人的管理下，一贯自觉勤劳的巴基斯坦劳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工，在两个月后就很像中国的工人了，开始磨洋工，只是装得更像。真是有什么样的管理，就有什么样的劳动工人。由于管理不善，工期严重延期，引起了巴基斯坦政府的不满，甚至影响了巴基斯坦的5年计划，造成政治影响。那么，当年到底存在哪些管理问题呢?

1. 有文化、懂专业、会外语、有社会经验的人太少，多数都是新毕业的大学生。

2. 没有现代管理经验，过度看重工费。领导们非常负责，一天到晚算来算去，总是看着劳工的工资，整个工地没有几个高工资的巴基斯坦雇员。由于过度地节省工费，造成工人，特别是重要岗位的雇员没有极积性。设备不能发挥效能，材料得不到科学管用，更谈不上人的创造性了。

中国领导人为什么那样关心工费呢? 因为我们是一个农业大国，在生产中，工具就是锄头和镰刀，生产成本几乎可以忽略不计。管理的主要内容就是与劳动者争算工费，地主就是他们的典型代表。我们每一个人的脑海中都烙印着这种观念，不肯给自己人高薪，更不可能给巴基斯坦人高薪。

但是，时代变了，**在现代企业，人的素质和极积性非常关键：一台设备的生产能力就相当于几十个人的劳动能力，一个方案的错误，就会造成巨大损失，一个决策的正确同样也可以带来长期经济效益。所以，资本家放下了鞭子，改为“生日蛋糕”，才给人才提高了薪水。这个转变是在淘汰中自觉和不自觉进行的，现在中国已经开始了这个慢慢的转变。**

所以，对于高科技含量的企业，人才适度地高薪是必要的，不要为此而怀疑企业的动机。

(二)中国是个有前途的国家

这是多个因素决定的：

- 在国外，你可以看到没有哪一个国家的工程师像中国工程师那样，身价如此低廉。我每月的工资只有400美元，而一个英国监理要上万美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。那是不是水平相差太大呢？有一次我的一个报告计算错了，英国人审核后却批准了。我就知道了：他们根本不会算，最后我还是按正确方案施工的，他们也不知道。

● 气候决定了中国的发展，在东南亚、西亚等国，天气炎热，人一动就是一身汗，寒带更不适合工业发展，只有温带国家才是最适合工业发展的地方。你现在就看看世界地图，温带气候适宜的地区有几个国家还没发展？**中国的发展是恢复性的发展。**

● 文化教育，中国人的英语不好。但是，中国国家大，各种资料都有专人翻译，什么资料都不缺，中国人都受过普遍的文化教育。而其他的落后国家虽然劳动力便宜，但是，根本没有像中国人这样受到普遍教育，有那么多知识分子。要搞现代企业，没有足够的技术人员是不可能领先的。大多数的第三世界还是像中国 60 年代那样，越穷越生、越生越穷，生存在恶性循环里。为什么不计划生育呢？**计划生育不是哪个国家都能做到的，只有中国才能做得到！必须有高度的社会组织体系，必须有全民族的牺牲精神。**回想起当年计划生育开始时的艰难，真是让人感叹！所以，其他贫穷国家很难摆脱人口的困局。

在当今世界上，富国、穷国都无法和中国相比！

(三)一个国家的发展是有内在根据的，是不可抗拒的

毛主席说："人民，只有人民，才是历史发展的真正动力。"我注意过巴基斯坦的总理大选，大约是 1993 年，贝·布托当选了。当选后，国家物价飞涨，就业困难。大约是 1996 年，巴基斯坦再次大选，多数人又准备投那瓦兹·谢里夫的票。我问："那上次你们为什么选贝·布托而不选谢里夫呢？"青年人说："我们也不知道。"其实，布托上次当选的原因很简单：青年人看她漂亮，老年人想这姑娘父亲不错，姑娘也赖不了。人民群众的素质决定了那次选举的错误。当然，科学的民主也促进了社会的发展，他们虽不知谁行谁不行，但是，当贝·布托上任后，他们生活质量的下降却使他们知道了，贝·布托应当下台。历史只有一步一步地前进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是,社会进步也是不可阻挡的。世界文化早已互相渗透,世界竞争的国际化,根本没有落后制度存在的土壤。

任何国家的发展或落后都是有根源的,也是可以预见的。美国之所以发展200多年而强势不衰,也是它的内因决定的,不是谁能改变的,主要原因有两个:

①总统大选,保证了国家不出现低素质的领导者。

②每个州是独立的,这个独立表现为两点:

- 州长是大选的,而不是任命的。
- 每个州有自己独立的政策和法律。

这样,美国人对外可以统一军事、统一外交,形成一个拳头;对内,各州之间形成竞争,建立一个统一的大市场,统一的铁路、公路、邮电等基础设施。各州之间的竞争是建立科学制度的基础,作用是巨大的。中国历史上周朝的制度就类似于今天的美国。周天子掌管国家军队,下面分封诸侯管理各国,各国之间进行竞争。这场竞争促成了中国历史上的最大进步:

- **在思想文化上,出现了以孔子为代表的儒家思想文化,延用至今;**
- **在军事上,出现了以孙子为代表的《孙子兵法》,他的军事思想延用至今;**
- **在社会制度上,秦国开辟了先进的封建制度;**
- **在宗教上,出现了中国的宗教——道教;**
- **在法律上,出现了以韩非子为代表的依法治国的思想。**

这都是社会竞争的成果,美国就是在各州的竞争中发展的。科学的社会制度决定了美国的发展,长期的富裕也使美国人丧失了廉价劳动力的优势和艰苦创业的精神,发展只能放缓,GDP只有2%左右,这不是布什执政或奥巴马执政所能左右的。

同样,中国的发展有自己的内因,也不是谁能改变的。

你不用担心中国人天生素质不如西方人,马克思说:“**劳动创造了人。”再具体一点说:什么样的劳动创造了什么样的人。种田只能创造勤**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

劳的农民，现代生产创造了工程师和聪明的经理，不修几百座桥隧，我就成不了真正的工程师。随着中国的发展，优秀人才自然会出现，人与人的差别并不大，最大的差别是环境。

你也不用担心中国的腐败问题，时间会解决问题，要用发展的眼光看社会变化。贫富差距将随着民工工资的提高和物价的上涨而变小。在未来，社会发展已不再依靠管理使人们艰苦奋斗，而是靠科技发明创造。只要中国的市场经济制度和教育制度等方针正确，中国的发展就是确定的，不用怀疑中国的发展。

要记住：科学技术已成为社会发展的主要动力，科技的发展不是等速度前进，而是加速度前进。人类第一台电脑是一座工厂，第二台电脑是一台机器，现在是手表的附加功能，运算速度提高了无数倍。人类对未来社会的悲观思想是愚蠢的、静止的思维，中国将会保持快速发展，其他国家也会发展。不用担心美国经济出现危机，造成中国经济出现下滑，时代已经变了！未来的发展不能用今天的思维来推测。

（四）对中国发展的思考

生产力总是先于人类的思想文化发展，这给人类带来了巨大的灾难。所以，不要一听到中国的发展就沾沾自喜，这其中有很大的忧患。

● 人类发明蒸气机后，生产力大幅提高，再加上青链霉素的出现，人类已不再是生死平衡的艰难时代，但人类的思维还是多子女者多福（保持家族的延续），造成社会人口几何膨胀。这个难题首先出现在科技受益最大的英国，最后，英国人用殖民的方法解决了这个难题；在新中国成立后，工业技术快速发展，造成人口翻倍，依靠毛主席的威信和高度的社会组织性，解决了这个矛盾，付出的牺牲是巨大的。在非洲和南亚等国，人口问题就成了死结。这是第一次工业发展先于文化发展带来的后果。

· 人类发现了石油，进入到机械化和电器化时代后，人类的文化思想没变，还是君王思维，希特勒和日本天皇发动了一场机械化战争，杀死人口数千万。这是第二次工业发展先于文化发展带来的后果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 现代的科技和化工使人类发展飞速进步，但是人类的思维还依然停留在为生存需要大量创造财富的意识上，不断地扩大生产力，破坏了地球的生态系统，造成了数以万计可见的和不可见的物种灭亡。从某种意义上说，这次损失超过了二战，因为人死了可以再生，但物种灭绝了却难以恢复。这是第三次工业发展先于文化发展带来的后果。

● 在未来，随着科技的进一步发展，人类生存已经没有问题，解放生产力、创造财富已不再是社会的主要矛盾。财富的积累对子孙也没有那么重要，但我们还会按照现在的思想拼命地工作，创造财富。子孙们不劳而获，变得又胖又愚，不刻苦学习、不愿生育，忘记了劳动是人类生存的基本方式，像欧洲人一样，逐年人口减少，体能逐渐退化。

这个消灭了世间万物罪恶的生命，最后的结果难以预测：也许人类会重新认识了自己而科学发展，也许因贪婪、懒惰而慢慢消亡。

(五)看透金钱，受益一生

我在国外三年最大的收获就是看透了金钱的真正价值。为了金钱，我走到异国他乡，生活在语言不同的异邦。我常常在想：金钱到底有多重要？真的有必要像有些人那样：为了钱可以不惜丢掉生命，为了钱做出绝情绝义的事？

在巴基斯坦时，我见到了总统，也见过一些大地主和很多有钱的人——无非和我们一样生存。我终于想通了，钱对不同的人有不同的意义：对贫穷的人来说，钱和生命密切相关，没有钱营养不良，没有钱会病死、冻死，钱对穷人来说太重要了！但是，钱对我们这些丰衣足食的工薪层来说，就没有那么重要，只有经济价值，比如小电视换成大电视，小房换成大房都很实用，1 分钱就等于 1 分钱，与生命关系不大。对于家产几百万、几千万的人来说，钱的意义就发生了改变。一个人的实用消费是有限的：你能吃多少？你吃的太多只能发胖；你吃什么？这世界也没有什么真正好吃的珍奇食品；你穿什么？你穿什么也不会变成天仙，人家一眼就认出了你，说明你没有什么改变；你住什么？有房千万间，只能住一间，太大了还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空得慌。房子多了还得大家住，你得多操个心。有的富人买了一张几百万元的画，大家都说好，他也说好，人走了自己在想，我怎么看不出来呢？钱最多给你一个心理满足，还不如一家和美的普通人过得更幸福、更现实。

所以，炒股人不要把钱看得太重，不要为损失钱而痛苦，对很多人来说，进入股市的钱本来就是闲钱，无论是挣还是赔，可能你这一辈子都不会取出来，这钱对你的意义可能就是一个符号。常言说：财不入急门，投资心态要好，要长远考虑，才不为眼前的波动而牵挂，这样你反倒成了一个成功的人。炒股挣钱是体现人生价值的方式，很少有人能花着这笔钱。股友间要多关心、多帮助，好心情也是挣钱的目的。

13.3　家庭理财

1997 年回国后，我的人生态度发生了很大转变，不再像以前那样激进了，而是更加平和、顺其自然，更重视家庭幸福。真正地理解到我们中国人生活在一个幸福的国家里。中国人总是要求一年比一年好，从穷到富是人生最幸福的日子，是其他穷国没有的幸福。

现在社会上大多数的人都想做官，发上“快财”，为此经常喝醉酒，打麻将，向领导献殷勤，活得太累也太风险，有这样的必要吗？我觉得，得有一个好身体，未来中国的好日子多着呢，还是踏踏实实地做事吧！我回国后，一直在企业任工程师职务，业余时间给职工、工程师和学校上课。由于我的个人经历丰富，我和我的教材都受到了极大的欢迎，2004 年我正式出版了《铁路桥隧工实用技术教材》一书，受到了全路桥隧干部职工的欢迎。我觉得有这么多工人的爱戴，才是我人生最大的意义。

表面上，修桥和炒股本是不相干的两件事，可是诺大的企业有很多人都在炒股，偏偏是单位发表专业论文、能写书的工程师获得了盈利，可见，场内的功夫真是在场外。所以，我才不断地向读者阐述中国和美国进步的根源以及企业的规律、社会问题的辩证观，引导读者多方位、全面地看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待中国和中国股市问题。

下面我们转入正题，谈谈家庭理财。

家的意义是什么？你想过吗？

家对人有两个意义：一是夫妻两性生活；二是让人释放爱心、安心养神的地方。为什么这样说呢？人是有爱心的动物，他的爱心必须释放。在这个社会上，家才是你最有理由释放爱心的地方，人们可以为儿女吃苦终生，也不为过。但在大家都自私的社会，你向社会释放爱心，总有不平衡的感受。除此之外，人在家庭可以不分你我，说你在社会上想说不能说的话，可以不用互相伪装，互相戒备，家就是你放松神经，得到真正休息的地方。

但是，人也不是一个孤独生存的动物，他需要集体生活。我儿子很小的时候曾向我提出一个问题：为什么把骨头给小猫，小猫就立刻跳下桌子，钻进沙发下面，不肯出来？我说："因为它们老祖宗就是一个小动物，一旦得到食物，就必须藏起来吃，否则不但食物被人家抢去，有时连自己都被人家吃了。而我们人不是这样，自古就是靠家族集体生存的，一起打猎，一起点火食用。所以，当你在外一个人吃好东西时，怎么也没有情绪；当大家坐在一起，特别是围到火锅旁时兴奋，就自然产生。"人确实需要家庭，越老越是如此。所以，有真正家庭幸福的人，要比没有家庭幸福而有钱的人幸福。

在社会上，现代社会生产没有一件东西是你完全独立生产的，比如我现在写字的笔，从石油、到化工、到流通、到合作造笔，不知要经过多少次社会协作和人与人的劳动协作，处理好人的关系是非常必要的，因此，做人、做事都不要有过激行为。股民之间也要互相帮助、互相学习，互通信息是非常必要的，股市最大的优点就是能够搭别人的顺风车。我的有些好股票就是经别人提示才发现的。现在，我的多数亲朋都有不同程度的盈利。但很遗憾的是，我们中有一位有身份又聪明的朋友却总是太有主见，在我们的思想方法上加上自己的方法坚持短线炒股，对自己感兴趣的股票掐着不放，成了唯一的亏损人，真是聪明反被聪明误。看来，在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，聪明人还不如理性刻苦的普通人。

讲完了人生和家庭，我们该讲家庭理财了。

1. 家庭投资与工作

任何投资都是一种冒险的行为，如果你看透了，投资一个社会上的企业就好比买了一支股票，但这支股票不准许你出手，一旦这个企业运作不挣钱，那可真是愁死人啊！

你可能会想“不挣钱的企业我不办”。其实，所有的人在办企业前都是这样想的，实际上，成功的很少。因为个人投资，无论技术上还是规模上，都没有优势可谈。同时，大资本进入一个地区后，往往都有土地上的优惠、税收上的优惠、贷款上的优惠等政策；企业成功后还有上市的可能。社会财富正在加速向少数人手中集中，所以，我不建议个人小规模投资。

但是，如果是为了给自己找个工作干的小额投资，还是可以的。因为人是需要工作的。工作的意义不仅是为了钱，也是人的精神需要，是增长才干和知识的途径。1996 年，由于我的工作变动，我的家从大兴安岭搬到了黑龙江，爱人想放弃自己在大兴安岭的护士工作到黑龙江做买卖(1996 年时做买卖是挣钱的)。我不同意，原因有两点：

- 人人都会做的事(买卖)不可能挣钱，否则天下就没有穷人了。
- 没有工作的人和有工作的人，从精神上和知识上是两回事，不能简单地用钱衡量。

家里有十万元和有十五万元其实是一回事，我们都在过同样的日子，但是有没有工作却大不一样。我当时想，必须对未来负责，不管多难，多少钱也要保住她的工作，这是真正的对她负责。

炒股人多是有钱人，不要忘记工作的意义！

2. 家庭保险

1999 年我也买过人寿保险。当时还算可以，大约以 6% 的利率为基础制定的保险条款。我不赞成把保险当成投资，如果真是投资，它的收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率要比基金的平均收益低得多,用得着吗？可以买可转债,没有风险;申购新股也没有风险,哪个都比保险强得多!

有的人把保险的受益人写上“儿子”、“女儿”,这太没眼光了,下一代人生活有多容易,你根本不知道。你的子女少,才是真正应当保险的人。即使儿女不管你,你还可以用继承保险的方法雇人保障你晚年的生活。

保险对工薪层和穷人的意义最大,特别是大病保险。生活的真正隐忧就是大病,贫病交加是最可怕的现实。所以,对一般人而言,**适度买点养老保险、大病保险,是应该的,但不能把保险当投资。**

3. 买房

如果你住在大城市,我劝你先买房后炒股。因为人口的流动趋势是这样的:农村流向县城,县城流向中等城市,中等城市流向大城市,全国人民流向长江三角洲、珠江三角洲和环渤海湾一带(京、津、唐)。这样,城市越大,中心地带房价上涨越快;但农村房价越来越低,只能是成本价。

房价能涨多高,这与城市的规模有关,虽然政府调控有暂时回落的可能,但长期趋势是向上的。当民工工资超过3000元后,城市化进程就会加快,同时劳动力价格上涨(因劳力短缺)会使物价上涨房屋成本逐年提高。欧美国家大城市房价大约每平米4万~8万元人民币。价格较高时,应到郊区购买,将来郊区也会成为城市。我不是说让你炒房,我是说买房必须考虑人口的流动规律和可开发的土地资源。

2003年我买了新房。资金来源如下:①卖旧房6万元;②贷款8万元;③股市出资4万元,共18万元。

这样,我就可以一边享用大房子,一边做我的投资。

我当时对齐齐哈尔房价上涨是有信心的,因齐齐哈尔是中等偏大的城市,十年内人口是会增长的,所以,市内的区域土地还是会增值的,现在是拆平房盖楼房。十年后,城市扩大了,主要地段就得拆楼房盖高层,才能满足商贸工业文化中心的需要。同时,齐齐哈尔房价1400元/m^2,随着未来劳动力价格上涨,原材料、煤、电价上涨和土地增值,房价没有下落的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间。2003 年 1400 元/m^2 买入，2005 年涨价到 1800 元/m^2，2009 年 4100 元/m^2 卖出，同年在哈尔滨以 3460 元/m^2 贷款买入的新房价格接近翻番。

买房是家庭的一种投资，贷款买房可以使住房和股票投资兼得。

本书写到这里就要结束了，说到投资，我真是颇有感慨。在我的记忆中，一个普通的中国人能获得投资的机会真是不多。

从新中国成立到 1980 年以前，30 多年几乎没有任何投资机会。

● 第一次机会，是 80 年代改革初期，物资短缺，信息不通，有很多创造财富的机会，那时只要你有一定的社会知识，头脑灵活，就可干成事业。但是，那时真正有知识、有能力的人都在企业积极进步，没有几人能抓住这次机会。

● 第二次机会，就是炒房地产，利用一定资金和贷款可以发一次小财。

· 第三次机会，其实就在眼前，中国进入到一个快速度发展时期。在这个世界上，美国、日本等国家曾经在 60 年代至上世纪末有过，但是已经过去了。现在机会轮到了中国人，是几代人才能赶上的机遇；世界上的绝大多数人永远也没有这样的机会，这个机会就在股市。但是，这机会却不是所有人都能抓住的，中国股市鱼目混珠。只有那些乐意学习、善于思考、客观地看待股市的人，才能获得这历史的奖赏。

这次机遇不比 20 世纪美国、日本的机遇小。因为当代经济的主要特点是：集中节约 + 集中科研，中国的大市场是集约经济的天然土壤，中国的全民重视教育为集中科研奠定了基础，未来的微软、思科、松下、三菱等等将出现在中国。只要你注意就会发现，中国的制造业正在从抄袭时代转向发明时代，部分企业的制造项目已经有了自己的知识产权，2009 年和 2010 年一季报，业绩大增与此有直接关系。这是中国人的机会，一定要长远计划，理性投资。记住：**天下富人的共同特点是虑事长远，不看重眼前利益。**

我在写这本书时，爱人很担心，怕是明白的人多了以后钱就不好赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，这种担心也有点道理。世界著名的投资家沃伦·巴菲特先生总在说："我们的投资方法非常简单，一般人都能做到，可是人们就是不这样去做。"事实上，他的思想精华早已被一些理性的读者所领会，所以到今天，他的博克夏·哈萨维公司手持430亿美元巨资，却经常无处投资，同时，他手中持有的一流股票已经随着时代的改变成了二流的股票。如果没有巴菲特写的书，世上根本不会有这么多会投资的人，也包括作者本人。巴菲特照样可以到世界多数国家用理想价格买进优质股票，用他闲置的430亿美元资本再创人间奇迹。近几年来，巴菲特的投资效益已经明显下降。

但是，如果我的书能够为中国股民解开中国股市的谜团，能够为中国股市理性投资抛砖引玉，或者说是能为理性思考股市问题引导一种思路，要比我挣一堆根本用不着、甚至一生都不会取出来的钱强得多啊！

看透人生比看透股市更有意义！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图书目录

专业读物

NO.01《道氏理论—股票市场分析的基石（修订版）》附光盘 陈东 著 2007年1月出版 定价：48.00元

NO.02《道氏理论实战》 陈东 著 2008年2月出版 定价：32.00元

NO.03《道氏理论（探源版）》 陈东 著 2011年1月出版 定价：50.00元

NO.04《虎视哲学—洞悉股市先机的智慧》 陈东 著 2011年1月出版 定价：36.00元

NO.05《李君壮操盘股谱》 李君壮 著 2010年4月7日出版 定价：48.00元

NO.06《绝对赢家：孙氏涨跌实用技法》 孙为民 著 2011年1月出版 定价：38.00元

NO.07《中国股市大底大顶预测》（赠送光盘 四色印刷）附光盘 金牛九段 著 2011年2月出版 定价：58.00元

NO.08《股市实战：精准操盘秘技大全》 罗国庆 著 2011年1月出版 定价：48.00元

NO.09《图解选股与买卖》附光盘 孤帆远影 著 2010年3月出版 定价：38.00元

NO.10《全民货币战——外汇交易 Metatrader 攻略》 （台湾）陈道欣 威廉 赵定远 著 2011年1月出版 定价：38.00元

NO.11《股道自然——波浪理论在中国》 格陵 著 2011年1月出版 定价：69.00元

大众读物

NO.01《炒股就这几招（绝招篇）》附光盘 李幛喆 著 2009年4月出版 定价：25.00元

NO.02《快乐炒股学》 吴晓华 著 2010年6月出版 定价：30.00元

NO.03《短线经典股谱解密》 马卫国 著 2010年5月出版 定价：32.00元

NO.04《长线经典股谱解密》 马卫国 著 2011年2月出版 定价：29. 00元

NO.05《散户炒股秘籍》 宋建文 著 2010年4月出版 定价：38.00元

NO.06《转战黄金》 闫可 著 2011年6月出版 定价：35.00元

NO.07《跟谢宏章学炒股》 谢宏章 著 2011年7月出版 定价：36.00元

NO.08《趋势在前我随后》 高竹楼 著 2011年5月出版 定价：28.00元

NO.09《如何抄底与逃顶——股市最佳买卖点》 黄汝生 著 2011年7月出版 定价：39.00元

NO.10《股市赢家讲投资———个股市赢家对股票、基金、理财的全新思维》 任成智 著 2011年8月出版 定价：32.00元

板块掘金·价值投资系列

NO.01《地产股攻略》 李石养 著 2010年7月出版 定价：38.00元

板块掘金·价值投资系列

NO.01《傻瓜狼—炒股技术与战法》 申棣什 著 2010年5月出版 定价：38.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“软件炒股教练”系列

NO.01 《软件炒股高手速成》 罗国庆 著 2010年1月出版 定价：45.00元

NO.02 《软件炒股高手进阶》 罗国庆 著 2010年1月出版 定价：45.00元

NO.03 《软件炒股高手绝技》 罗国庆 著 2010年1月出版 定价：45.00元

“无形期货实战”系列

NO.01 《一年十倍的期货操盘策略（一）》 无形 著 2010年10月出版 定价：48.00元

NO.02 《一年十倍的期货操盘策略（二）》 无形 著 2010年10月出版 定价：48.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看完此书，你会对股市有全新的认识！

股市貌似没有规律，却有着不变的轨迹！

技术分析既不是算卦，也不是一个好用的工具，它反映了企业的趋向性和人们的心理规律。可用否？让我们从根源上进行分析。

股市是百科全书，要成为真正的价值投资人，必须认真学习股市知识、经济知识、自然百科、企业经营知识，否则就成了盲目投资，很难做到安全、高效。

在投资房地产机会结束后，投资基金是家庭最理想的理财方法，它高效、安全、操作简单。

选择基金的关键是只看排名不看投资组合，否则，选基金就成了选股票组合。

一百年就是一个强国的周期，老人们说：富不过三代！中国必将在21世纪成为世界强国。投资在百年强国的起点，这是几代中国人，不，确切地说，是几十代中国人才有的机会！

上架建议 股票/理财



ISBN 978-7-5136-0661-5
9 787513 606615 >

定价：32.00元